

Distr.  
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.572  
8 de octubre de 1996

ORIGINAL: ESPAÑOL

C.1

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



PANORAMA ECONOMICO DE MEXICO, 1996



	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente . . . . .	1
2. La política económica . . . . .	3
a) Política fiscal y finanzas públicas . . . . .	3
b) Política monetaria y aspectos monetarios y financieros . . . . .	4
c) Política y mercado cambiarios . . . . .	5
3. Evolución de las principales variables . . . . .	6
a) Actividad económica . . . . .	6
b) Precios, salarios y empleo . . . . .	8
c) Sector externo . . . . .	9
<u>Anexo estadístico</u> . . . . .	11

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Después de que el país sufrió en 1995 la peor recesión desde los años treinta, la economía observó una tendencia gradual hacia la recuperación durante el primer semestre de 1996, en el que el producto interno bruto (PIB) creció 3%. La mejoría se logró gracias al dinamismo de las exportaciones, combinado con una cierta reactivación de la demanda interna, lo que generó una baja en el desempleo e impulsó la reanimación de las importaciones. La recuperación económica fue modesta, si se considera la base de comparación representada por el primer semestre de 1995, cuando el PIB disminuyó 5.5% con respecto al mismo período de 1994.

La austeridad en la política monetaria y fiscal —en el marco del programa de ajuste iniciado en 1995— y la fuerte apreciación real del peso influyeron en el gradual descenso de la inflación, que se ubicó en cerca de 21% en los primeros nueve meses de 1996, es decir, la mitad de la variación registrada en el mismo período de 1995. Los mercados financieros registraron altibajos, pero fueron progresivamente menos volátiles; a ello contribuyó la disminución de más de 20 puntos en la tasa líder de interés nominal entre enero y septiembre, si bien en términos reales siguió elevada, afectando la competitividad y costos financieros de las empresas y dificultando los esfuerzos desplegados para reanimar la economía y mejorar la situación de los deudores bancarios.

Frente a la crisis del sistema bancario, que continuó obstaculizando la normalización de la actividad económica, se reforzaron los programas de apoyo a los deudores; éstos permitieron estabilizar los índices de cartera vencida —aunque a un nivel elevado— pero también acrecentaron considerablemente su costo fiscal, que se extenderá por varios años.

Se estima que en el resto de 1996 continuará la reactivación de la economía, al grado que se podrían superar las expectativas oficiales de crecimiento para el conjunto del año (3%). En caso de alcanzarse el crecimiento esperado, el valor del producto apenas se equipararía, en términos reales, al de 1993, mientras que el PIB por habitante sería 4.5% inferior al registrado en ese año. Aunque el gobierno procura mantener la disciplina fiscal y la restricción monetaria con el propósito de acercarse lo más posible a la meta de inflación anual (20.5%), ésta ya fue rebasada y lo más probable es que se ubique en torno al 27%. Se estima un modesto repunte del consumo privado, en vista de que los salarios reales volverán a reducirse. No obstante la revaluación real del peso, se espera que las exportaciones continúen avanzando a tasas de dos dígitos, aunque menores a las de 1995, lo que, pese a las mayores importaciones, se traduciría en un superávit comercial similar al de 1995.

En suma, la economía mexicana muestra avances en la estabilización de los mercados financieros, al tiempo que exhibe una recuperación; resta por comprobar si alcanza una trayectoria de crecimiento sostenido hacia el mediano plazo. En efecto, las señales positivas que se advierten deben valorarse con otros ingredientes que le confieren vulnerabilidad a la estrategia de crecimiento. Entre los factores internos cabría destacar: a) la apreciación real del peso, que ayuda a contener la inflación pero tiende a reducir el excedente comercial y no contribuye a la estrategia de crecimiento hacia afuera; b) la volatilidad de los mercados financieros, que presiona al alza a la tasa de interés, dificulta el descenso de la cartera vencida y retrasa la reactivación de la demanda de crédito; c) la posible brecha fiscal por efecto de los programas de apoyo a deudores de la banca y de la entrada

en operación de la nueva ley de seguridad social en 1997, lo que podría obligar a las autoridades a contraer el gasto en otros rubros, y d) las circunstancias políticas todavía inestables, caracterizadas por acontecimientos que inciden en el clima de inversión y confianza, y que se reflejan en un costo país elevado.

Entre los factores de índole externa, figuran los siguientes, cuya evolución (más o menos propicia) repercutirá en la economía interna: a) la tendencia de las tasas de interés internacionales y la dinámica de la economía de los Estados Unidos; b) los flujos de capital, tanto de inversión extranjera directa como de cartera, y c) la evolución de los problemas en la relación con los Estados Unidos; entre éstos destaca actualmente la controversia por la ley Helms-Burton.

## 2. La política económica

### a) Política fiscal y finanzas públicas

La política fiscal continuó otorgando prioridad al equilibrio de las finanzas públicas, a fin de restarle presiones al mercado financiero. En esa misma óptica se ubica la reestructuración de la deuda externa con el propósito de reducir su servicio en el corto plazo. Con todo, la favorable evolución de los precios internacionales del petróleo y la reasignación de las erogaciones permitieron aumentar el gasto en infraestructura y en el área social, lo cual apoyó la reactivación económica e incluso facilitó la obtención de un superávit en las cuentas públicas.

En el primer semestre resaltó la evolución negativa de los ingresos reales y el consecuente acomodo de los egresos a las disponibilidades corrientes del sector público. Precisamente, al primer semestre de 1996 el superávit del sector público (14,457 millones de pesos) reportó una disminución de 45% en términos reales respecto del nivel observado durante el mismo período del año anterior, con lo que representó 0.6% del PIB esperado de 1996. Cabe señalar que en este resultado influyó decisivamente el balance favorable de las cuentas de la paraestatal Petróleos Mexicanos (PEMEX), cuyo superávit casi triplicó en términos reales al logrado en la primera mitad de 1995.

Los ingresos presupuestarios totales presentaron un descenso de 4.3% en términos reales, en el que sobresalió la caída de 12% en los tributarios. La recaudación del impuesto sobre la renta disminuyó 18%, principalmente por efecto de la baja actividad económica de 1995, y conforme al régimen que toma como base el resultado económico del año previo para determinar los pagos provisionales en el año corriente. Adicionalmente incidió la suspensión de la aplicación del impuesto al activo a cierto tipo de empresas y el impacto de la ampliación del crédito a las categorías más bajas de salarios dispuesto a partir de abril. La recaudación por concepto del impuesto al valor agregado permaneció sin variación en términos reales; pese al favorable desempeño de la actividad económica, las ventas internas se recuperaron lentamente y se aplicaron medidas para desgravar determinados gastos de consumo.

El gasto presupuestario total se redujo 3.9% en términos reales en el primer semestre; el gasto programable —que representó 64% del total— descendió 0.8%, aunque destaca el repunte de 11% de la inversión física y de 50% por ayudas, transferencias y subsidios. El no programable cayó 2.2% y el gasto por intereses de la deuda pública declinó 15%, este último en claro contraste con el primer semestre de 1995, cuando se duplicó en términos reales.

Las tendencias registradas en el primer semestre ilustran las dificultades que enfrentará el cumplimiento de las metas fiscales en 1996 y en los ejercicios siguientes, sobre todo por la debilidad de los ingresos. Agréguese a ello el costo fiscal de los nuevos mecanismos para apoyar a los deudores de la banca y del fisco, que podrían crear, a corto y mediano plazos, escollos adicionales al equilibrio de las finanzas públicas. En este marco, hacia fines del tercer trimestre la Secretaría de Hacienda emprendió acciones para reforzar la fiscalización, que condujeron a dar mayor severidad a las medidas de apremio ante presunciones de defraudación fiscal.

El gobierno realizó diversas operaciones financieras para mejorar el perfil temporal de pagos de la deuda externa. Además de las emisiones de bonos en los mercados internacionales, que rebasaron los 14,000 millones de dólares en los primeros nueve meses de 1996 (más del doble del monto colocado en el conjunto de 1995), el gobierno en mayo intercambió bonos Brady por un nuevo bono global de 1,750 millones de dólares que, de acuerdo con la Secretaría de Hacienda, liberó el colateral (780 millones de dólares) de aquéllos, alargó siete años el plazo de vencimiento, redujo 1,250 millones de dólares en el saldo de la deuda y generó un ahorro de 170 millones de dólares en su costo.

Por otro lado, en el mes de junio se realizó un pago anticipado por 7,000 millones de dólares al Tesoro de los Estados Unidos, como parte de la amortización por el paquete financiero puesto a disposición por el gobierno de ese país en el programa de ajuste de México. Así, el saldo insoluto de dicha deuda descendió a 3,700 millones de dólares. Los recursos provinieron de una nueva emisión de notas bancarias por 6,000 millones de dólares y de la liberación del colateral de los bonos Brady.

En promedio, las colocaciones efectuadas por el gobierno se realizaron a tasas y plazos menos desventajosos que los prevalecientes en 1995; tomando como referencia los bonos Brady a la par, el pago retrocedió de 980 puntos base en diciembre de 1995 a 620 en agosto de 1996. Los recursos obtenidos sirvieron para reestructurar deuda pública externa, con lo que su saldo neto al fin del semestre se redujo 500 millones de dólares respecto del cierre de 1995, totalizando casi 90,000 millones de dólares, o 27% del PIB. Por su parte, el saldo de la deuda pública externa bruta ascendió a 98,500 millones de dólares, sin incluir los pasivos externos del Banco Central, que a agosto sumaban cerca de 14,000 millones de dólares.

## **b) Política monetaria y aspectos monetarios y financieros**

La política monetaria continuó asumiendo un papel central en la conducción de la política económica. Con los objetivos fundamentales de avanzar en la estabilización de los mercados financieros, bajar la inflación y mantener el régimen de tipo de cambio flexible, las autoridades plantearon metas restringidas para la expansión del crédito interno del Banco Central; la oferta de recursos financieros evolucionó en este contexto, adecuándose a los requerimientos de una demanda de crédito todavía muy débil. Entre agosto de 1995 y agosto de 1996 el saldo del crédito interno neto del Banco de México se redujo 31% en términos reales, la base monetaria se contrajo 3% y el financiamiento de la banca privada al sector no bancario retrocedió más de 38%.

Del lado de la oferta de crédito, y gracias a los programas de saneamiento de la banca, desde mediados de año existían ya recursos frescos que podían ser canalizados a empresas y familias. Sin embargo, a fines de septiembre aún no se percibía una reactivación firme de la demanda de crédito, en parte porque, a pesar del fuerte descenso en las tasas nominales de interés, la tasa real activa se mantuvo positiva y elevada (la tasa líder pasiva —Cetes 28 días— promedió más de 8% en términos reales en enero-septiembre).

La circulación de valores gubernamentales al cierre del tercer trimestre creció ligeramente respecto del cierre de diciembre de 1995. Los Tesobonos dejaron de emitirse y a partir de mayo se

inició de manera incipiente la colocación de un nuevo instrumento (el Udibono), que tiene la característica de otorgar un rendimiento en términos reales ligado a la evolución de la unidad de cuenta creada en abril de 1995 (Unidad de Inversión, UDI), para fomentar el ahorro y reestructurar créditos bancarios. Gracias a la disminución de las tasas de interés, los resultados relativamente favorables de las emisoras, las colocaciones de papel gubernamental y privado en el mercado internacional, la subvaluación del precio de numerosas acciones, y la estabilidad de las tasas de interés en los Estados Unidos, la bolsa de valores siguió una tendencia alcista, con relativa baja volatilidad. El índice de precios y cotizaciones ascendió 19% entre enero y agosto, aunque la ganancia en términos reales fue prácticamente nula; como consecuencia de la apreciación real del peso, el rendimiento en dólares fue aun más negativo.

### c) Política y mercado cambiarios

Bajo un esquema de flotación, en el que el Banco de México ha intervenido sólo esporádica y marginalmente, en los primeros ocho meses de 1996 se observó una apreciación de 15% en el tipo de cambio real; ello fue facilitado por los ingresos de divisas provenientes del superávit comercial, de los flujos de inversión extranjera, así como del acceso a los mercados internacionales de capital que ha permitido la reestructuración parcial de la deuda externa. La apreciación del peso, junto con el mantenimiento de una tasa de interés real positiva, se encaminó al propósito de aproximarse lo más posible a la meta inflacionaria.

La favorable evolución de los flujos de divisas contribuyó al aumento de cerca de 4,000 millones de dólares de los activos internacionales netos del Banco de México entre el cierre de diciembre y mediados de septiembre de 1996, con lo que su saldo ascendió a 3,700 millones de dólares (recuérdese que a fines de 1995 el Banco de México mantenía un saldo negativo en este concepto). Del lado de los ingresos, dicho desempeño estuvo determinado por la compra de divisas a PEMEX y las colocaciones de deuda pública en los mercados internacionales; en los egresos, los rubros más significativos fueron el servicio de la deuda pública externa y del propio Banco Central. Con el fin de fortalecer sus activos internacionales, a partir de agosto el Banco de México inició un esquema mensual para subastar, entre las instituciones de crédito, derechos de venta de dólares al propio instituto central. Estas opciones podrán ejercerse en el mes posterior al de cada subasta. En la primera de estas subastas, el instituto emisor adquirió 130 millones de dólares y en la segunda la compra totalizó 200 millones.

Si bien la apreciación real del peso contribuyó a disminuir el ritmo inflacionario, también existe el riesgo de que inhiba el dinamismo exportador y aliente las importaciones, las que se han acelerado debido a la mayor actividad económica. La posible reaparición de un déficit en la balanza comercial a mediano plazo representaría nuevamente una presión sobre la estabilidad de la moneda, especialmente si se agregan otros factores que podrían reaparecer en la coyuntura económica del país, como la volatilidad financiera y acontecimientos extraeconómicos.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) Actividad económica

La economía mostró tendencias hacia la reactivación, en especial desde el segundo trimestre, en el que el producto creció 7.2% con respecto al mismo período de 1995. No obstante, debe insistirse en que este último representa una base de comparación muy baja; asimismo, es de notar que, con respecto al primer trimestre de 1996, el producto del segundo trimestre (sin desestacionalizar) se mantuvo casi en el mismo valor absoluto, medido a precios de 1993.

A diferencia de lo ocurrido en 1995, en el primer semestre de 1996 todos los componentes de la oferta y demanda global se reactivaron, notándose un mayor dinamismo en el segundo trimestre. Por su importante peso en el PIB total, destacó la recuperación del consumo privado, que se incrementó 2.1% en el semestre; este crecimiento permitió recuperar apenas los niveles de consumo en términos reales que prevalecían en similar período de 1993. El consumo del gobierno se elevó sólo 1%, lo que también significó recobrar los niveles de tres años atrás. A pesar de que la inversión total se expandió 6%, se situó 18% por debajo de la inversión realizada en el primer semestre de 1993.

La reactivación de la producción se vinculó principalmente al dinamismo de las exportaciones y, en menor medida, a la modesta reactivación de la demanda interna, lo que se reflejó, en el primer semestre, en un aumento del producto interno bruto del sector agropecuario (2.4%), industrial (7.1%) y de servicios (1%). Entre las ramas de la industria destacó el crecimiento de la minería y la manufactura, en contraste con la atonía de la construcción, lo cual incidió a su vez en la de la inversión. En cuanto a las manufacturas, ocho de las nueve divisiones que la integran mostraron ascensos, sobresaliendo textil y confección (16.9%), metálicas básicas (17%) y maquinaria y equipo (18%).

Tras su retroceso de 18% en 1995, la fabricación de vehículos automotrices se incrementó 41% en los primeros ocho meses de 1996 en relación con el mismo período de 1995, alcanzando una producción total de 832,112 unidades. La producción para el mercado interno acumulada hasta agosto se amplió 53%, en claro contraste con la disminución de 72% que se verificó en idéntico lapso de 1995. Por su parte, la fabricación para exportación en enero-agosto fue 39% superior a la del mismo período de 1995, con lo que las exportaciones representaron 78% de las ventas totales. La reanimación de esta industria imprimió un considerable impulso a las muy variadas actividades que le proveen insumos.

Durante el año se instrumentaron diversos programas de apoyo, algunos en el marco del Plan Nacional de Desarrollo 1995-2000 y otros para enfrentar problemas coyunturales específicos. Entre los primeros, se distingue el programa de desarrollo industrial y comercio exterior, que subraya la necesidad de consolidar un marco macroeconómico de estabilidad y reitera la estrategia de crecimiento basada en exportaciones, así como la necesidad de fortalecer la competitividad internacional de la manufactura. Asimismo, plantea aspectos novedosos con relación al que estuvo vigente entre 1988 y 1994, y en algunos temas presenta un cambio significativo frente a su antecesor. Por ejemplo, al reconocer los efectos negativos de la apertura externa sobre la planta industrial y su influencia sobre la desarticulación productiva, el programa se pronuncia por una política industrial

activa que contemple medidas para fomentar la integración de cadenas productivas y una sustitución eficiente de importaciones.

También sobresale, en marcado contraste con el programa previo, un enfoque de políticas sectoriales; en particular, se pone énfasis en el apoyo a los sectores más proclives a la conformación de cadenas industriales, entre los que se incluyen a las industrias de elevado contenido tecnológico, la automovilística, la petroquímica, la minería y segmentos de la agroindustria. La aplicación del programa demanda recursos financieros, cuyo monto no se ha precisado, puesto que el programa de financiamiento del desarrollo aún no ha sido dado a conocer.

Una consideración aparte merece la aguda crisis por la que atraviesa el sector agropecuario, que se inició en 1995 y que probablemente continuará en lo que resta de 1996. Razón importante de dicha crisis es la severa sequía que por segundo año consecutivo sufren las tierras del norte del país, que ha afectado principalmente a la producción pecuaria y a los cultivos de los ciclos de primavera-verano. Otros factores que se han combinado en el gradual agravamiento de la crisis del campo son la contracción de la demanda interna y un acceso al crédito muy limitado por problemas de cartera vencida y altas tasas de interés, así como los fuertes aumentos en los precios de insumos básicos, en particular fertilizantes.

Desde la perspectiva macroeconómica, corresponde apuntar el alza de los precios internacionales de granos básicos, que representa una mayor erogación de divisas, dado el alto volumen de importaciones de granos, leche y otros productos agrícolas que tradicionalmente requiere el país y que, justamente por la crisis que atraviesa el campo, se han acelerado vigorosamente en el presente año. Ante la gravedad del problema, el gobierno instrumentó un plan emergente contra la sequía, que después fue complementado con un paquete de estímulos al cultivo de granos básicos por 8,000 millones de pesos y un programa especial de reestructuración de créditos, que además incluye descuentos en el principal y en los pagos, así como recursos crediticios frescos por 12,000 millones de pesos.

En 1996 la crisis del sistema bancario transitó por una nueva fase. Por un lado, los programas de saneamiento financiero vigentes desde 1995 contribuyeron a fortalecer la liquidez y mejorar los índices de capitalización de las instituciones financieras; estos últimos pasaron de un promedio de 8% a principios de 1995 (el mínimo exigido por la autoridad financiera) a 13% a mediados de 1996. Buena parte de la capitalización de los bancos ha sido posible gracias a la compra de cartera bruta bancaria realizada por el gobierno, que a la fecha asciende a 114,000 millones de pesos (cifra equivalente a 5% del PIB estimado para 1996).

Por otro lado, los deudores de la banca siguieron afrontando dificultades para cumplir sus compromisos, por lo que los índices de cartera vencida se mantuvieron elevados (en torno a 18%). Ello llevó al gobierno y los bancos a reforzar las medidas para apoyar a los deudores de créditos hipotecarios, agropecuarios, fiscales y de la micro y pequeña empresa, mediante condonación de pasivos, descuentos en los pagos de hasta 30%, créditos frescos, facilidades para reestructurar préstamos y descuentos por pagos anticipados. La instrumentación de estos esquemas elevó el costo fiscal de los programas de apoyo, de un estimado de 6% del PIB a fines de 1995 (a valor presente) a 8% del PIB (24,000 millones de dólares) en septiembre de 1996, lo que incidirá en el resultado fiscal del presente año y de futuros ejercicios.

A pesar de la mejoría en los indicadores financieros de los bancos, subsiste la preocupación sobre la persistencia de los altos índices de morosidad de los créditos bancarios. La recuperación económica, cuya continuación se prevé durante el segundo semestre del año, así como la tendencia a la baja de la inflación, ciertamente debieran contribuir a la mejora en la calidad de la cartera y a la reactivación gradual del crédito; pero dicha recuperación económica deberá acompañarse de una estabilidad sostenida en los mercados financieros, de modo de romper el círculo vicioso estancamiento económico-morosidad-estancamiento; en cualquier caso, el restablecimiento pleno de las funciones de intermediación de la banca será gradual.

#### b) Precios, salarios y empleo

La inflación acumulada en los primeros nueve meses ascendió a 20.5%, equivalente a sólo la mitad de la registrada en el mismo período de 1995, pero igual a la meta prevista por el Banco de México para todo 1996. La trayectoria descendente del ritmo inflacionario estuvo determinada por la apreciación real del peso y la astringencia monetaria y fiscal, que contrarrestaron los efectos inflacionarios de los aumentos en los precios de bienes básicos y en bienes y servicios del sector público, así como el incremento de 12% al salario mínimo otorgado en abril. Por su parte, en las negociaciones salariales de contratos colectivos de trabajo, durante enero y febrero se concedieron incrementos de alrededor de 20% en promedio, que sólo cubren parte del rezago acumulado en el año anterior en las remuneraciones reales.

Si continúa la estabilidad o la apreciación del tipo de cambio real en un marco de contención monetaria, es factible que en lo que resta de 1996 se sigan observando aumentos cada vez menores en los precios, aunque la inflación anual de hecho ya rebasó la meta prevista en el programa monetario del Banco de México. Por otra parte, se prevé que los salarios reales sufran una nueva contracción en 1996, pues el ajuste de abril apenas sirvió para recuperar el poder real de compra de diciembre pasado y no se esperan aumentos adicionales generalizados de aquí a fin de año.

La evolución de la ocupación fue favorable en el curso del año; aunque, valga observar, en los últimos meses de 1995 la tasa de desempleo ya se había desplazado a la baja. En enero de 1996 se presentó un incremento de dicha tasa, atribuido en gran parte a factores estacionales, situación superada a partir de febrero; desde este mes la tendencia fue cada vez más favorable, ubicándose el indicador de desocupación abierta en 5.3% en agosto de 1996, la cifra más baja en 18 meses. Esta cifra es inferior al promedio de 1995, pero todavía está por encima de la de 1994. Lo anterior se reflejó en el comportamiento del empleo formal de la economía —estimado como el número de asegurados permanentes del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)—; después de la reducción de 55,000 personas en enero, se manifestó el fenómeno inverso en los meses siguientes, dando por resultado un incremento neto de 337,000 asegurados en el primer semestre, lo que posibilitó recuperar los niveles de fines de 1994. Por su parte, el empleo en la industria maquiladora mantuvo un alto dinamismo; en junio de 1996 rebasó los 750,000 ocupados, lo que representó un incremento de 19% respecto del mismo mes del año anterior.

### c) Sector externo

El superávit comercial acumulado en los primeros ocho meses del año se ubicó por encima de los 4,800 millones de dólares, monto que se compara favorablemente con el de 4,500 millones en el mismo lapso del año anterior. De esta manera sumaron 19 meses consecutivos con un saldo positivo en la balanza comercial, aunque la tendencia de los últimos cinco meses apunta a su disminución. A partir de abril la tasa de crecimiento de las importaciones ha superado a la de las exportaciones, lo que arrojó un resultado favorable a las importaciones si se considera el período enero-agosto; de continuar la reactivación productiva, es probable que la dinámica de las compras externas supere a la de las exportaciones en el conjunto de 1996. Con todo, el excedente comercial fue determinante para que la cuenta corriente de la balanza de pagos pasara de un déficit de 785 millones de dólares en el primer semestre de 1995 a un superávit de 509 millones de dólares en el mismo período de 1996.

En enero-agosto las exportaciones totales de bienes (incluida la maquila) aumentaron 19% con relación al mismo período de 1995, reflejando una desaceleración respecto del crecimiento de 33% reportado en los primeros ocho meses de 1995. Las de manufacturas se expandieron 21%, (las del sector no maquilador se incrementaron 25% y las de maquila 15%). Por su parte, las ventas externas de bienes agropecuarios se contrajeron significativamente a causa de los problemas señalados anteriormente. Las manufacturas —incluyendo la maquila— representaron 83% de las exportaciones totales de mercancías, mientras que las de productos petroleros, alentadas por la subida de los precios internacionales, constituyeron el 12%. A pesar de la mayor diversificación que se viene observando desde 1995 dentro de las exportaciones manufactureras, éstas siguieron acusando una alta concentración en pocos productos, empresas y mercados.

El valor acumulado de las importaciones en el período enero-agosto de 1996 se incrementó 20%, marcando un fuerte contraste con la caída de 8% en el período análogo de 1995. En este dinamismo influyó la duplicación de las importaciones agropecuarias, en lo que repercutió tanto los mayores precios internacionales como el aumento en el volumen importado, ocasionado a su vez por los efectos de la sequía padecida en amplias zonas productoras del país. La recuperación económica también incidió en el repunte de las compras externas; así, en los primeros ocho meses de 1996 las importaciones de bienes intermedios avanzaron 22%, las de bienes de consumo 14% y las de bienes de capital 15%. Ahora bien, a diferencia de 1995, las importaciones de bienes intermedios y de capital que realizan las empresas no exportadoras crecieron vigorosamente (21 y 13% respectivamente), lo cual se asocia a la reposición de inventarios y a la reactivación de la producción.

El avance en la estabilización de los mercados financieros y la reestructuración de vencimientos inmediatos de la deuda externa, contribuyeron a normalizar progresivamente la afluencia de capitales privados del exterior. Así, la inversión extranjera mostró una importante recuperación, principalmente gracias al vuelco registrado en el comportamiento de la inversión de cartera, que pasó de un flujo negativo de 11,000 millones de dólares en el primer semestre de 1995 a uno positivo de 4,700 millones en igual lapso de 1996; por su parte, el flujo de inversión directa se redujo de casi 4,000 millones a poco más de 3,000 millones en el mismo intervalo. Con estos movimientos, los ingresos totales por concepto de inversión extranjera sumaron 7,800 millones de dólares en el primer semestre, que se compararon favorablemente con la salida de más de 7,000 millones registrada en los primeros seis meses de 1995.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1995				1996	
	I	II	III	IV	I	II
Tasas de variación en 12 meses a/						
Producto interno bruto total, real	-1.0	-9.8	-8.1	-5.8	-1.0	7.2
Bienes	-1.5	-13.0	-6.9	-6.7	2.1	10.8
Servicios básicos	1.7	-6.2	-4.9	-4.8	1.4	12.7
Otros servicios	-0.9	-8.7	-9.7	-6.2	-3.9	4.0
Inversión bruta interna, real	-30.1	-49.5	-49.3	-42.1	-14.5	55.4
Porcentajes						
Empleo y salarios						
Tasa de desempleo abierto	5.2	6.5	7.4	6.1	6.2	5.6
Salario mínimo real (índices: 1978 = 100.0)	31.8	30.4	28.7	28.7	26.7	27.9
Tasas de variación en 12 meses						
Precios						
Precios nacionales al consumidor	15.0	33.8	41.7	48.7	48.0	34.1
Precios al por mayor Ciudad de México	17.9	37.8	45.7	54.3	51.5	36.6
Índices (1994 = 100.0)						
Sector externo						
Tipo de cambio nominal interbancario, venta	177.8	180.6	183.1	217.0	221.6	220.6
Tipo de cambio real interbancario, venta	160.8	139.9	132.5	147.5	139.3	130.8
Millones de dólares						
Balance de pagos b/						
Cuenta corriente	-1,211	426	-273	282	-130	639
Balance comercial de bienes y servicios	1,053	2,978	2,231	2,011	2,545	2,470
Exportaciones	21,382	22,101	22,470	23,756	24,826	26,279
Importaciones	20,329	19,123	20,239	21,745	22,281	23,808
Cuenta de capital	1,909	2,807	4,891	760	-126	-722
Reservas internacionales (variación)	701	3,232	4,617	1,042	-250	-89
Reservas internacionales (saldo)	6,850	10,082	14,699	15,741	15,491	15,402
Deuda externa del sector público (saldo)	87,500	93,500	95,800	100,900	99,900	98,500
Porcentajes sobre el PIB						
Sector público (cifras acumuladas)						
Ingresos	5.8	11.0	16.5	19.9	5.6	10.7
Gastos	5.4	10.3	15.6	20.0	5.5	10.1
Balance público	0.4	0.7	0.9	-0.1	0.1	0.6
Tasas de variación en 12 meses, de valores reales						
Agregados monetarios (saldo)						
M1	-28.4	-35.3	-34.6	-29.6	-5.9	9.6
M2	4.8	-7.9	-11.2	-8.7	-5.2	3.7
M3	2.8	-11.2	-16.7	-21.5	-14.4	-1.2
M4	0.7	-11.4	-15.3	-20.6	-12.7	-0.2
Ahorro financiero	1.3	-10.8	-14.6	-20.4	-12.5	-0.1
Base monetaria	-9.7	-21.3	-24.8	-22.8	-15.2	-0.6
Tasas anuales						
Tasas pasivas de interés						
CETES- 28 días, nominales	49.5	60.4	36.5	47.4	40.3	30.5
CETES- 28 días, reales	-5.9	0.0	14.4	17.6	8.4	5.5
Porcentajes sobre el PIB						
Cartera vencida de la banca comercial (saldo) c/	5.0	5.2	5.7	4.6	4.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Sobre la base de valores reales a precios de 1993.

b/ Para 1995 incluye el financiamiento excepcional por 26,253 millones de dólares.

c/ Incluye intereses vencidos.

Cuadro 2

## MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES a/

	1994					1995					1996	
	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	I	II
Variaciones porcentuales b/												
Oferta global	7.1	5.1	8.5	7.2	7.4	-7.3	-2.8	-11.1	-8.7	-6.5	1.4	10.5
Producto interno bruto	4.5	2.3	5.6	4.6	5.2	-6.2	-1.0	-9.8	-8.1	-5.8	-1.0	7.2
Importaciones de bienes y servicios	20.5	20.1	23.9	19.8	18.5	-12.1	-11.2	-16.9	-10.9	-9.3	13.9	27.0
Demanda global	7.1	5.1	8.5	7.2	7.4	-7.3	-2.8	-11.1	-8.7	-6.5	1.4	10.5
Demanda interna	5.5	3.1	6.8	6.0	6.2	-14.4	-8.6	-18.4	-16.8	-13.7	-1.4	9.5
Inversión bruta interna	9.9	5.5	8.5	12.6	13.7	-42.7	-30.1	-49.5	-49.3	-42.1	-14.5	55.4
Inversión bruta fija	8.4	3.5	10.6	9.0	10.4	-29.1	-19.6	-35.3	-32.1	-29.1	-4.1	17.6
Variación de existencias												
Consumo total	4.4	2.5	6.4	4.3	4.4	-6.9	-2.6	-10.2	-7.9	-6.6	1.3	2.6
Gobierno general	2.9	4.4	9.9	0.3	-2.4	-6.4	-3.0	-9.1	-9.0	-4.8	1.0	0.8
Consumo privado	4.6	2.2	5.8	4.8	5.7	-6.9	-2.5	-10.3	-7.8	-6.9	1.3	2.9
Exportaciones de bienes y servicios	17.4	19.1	20.6	14.9	15.5	36.4	33.3	34.8	40.5	37.0	13.4	14.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en pesos constantes de 1993.

b/ Con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 3

## MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

(Variaciones porcentuales) a/

	1994					1995					1996 b/		Enero-junio b/	
	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	I	II	1995	1996
Total c/	4.5	2.3	5.6	4.6	5.2	-6.2	-1.0	-9.8	-8.1	-5.8	-1.0	7.2	-5.5	3.0
Bienes c/	4.0	0.5	8.2	3.6	3.9	-7.1	-1.5	-13.0	-6.9	-6.7	2.1	10.8	-7.4	6.3
Agropecuario, silvicultura y pesca c/ d/	0.9	-3.0	13.4	-8.9	1.6	-2.5	0.5	-12.4	10.6	-4.9	0.8	4.0	-6.3	2.4
Minería	2.5	2.1	4.0	2.9	1.2	-3.5	-1.9	-3.3	-2.9	-5.6	6.2	7.2	-2.6	6.7
Construcción	8.4	6.1	14.6	8.3	5.0	-23.3	-15.1	-30.3	-26.0	-21.4	-6.8	7.8	-22.9	0.0
Industria manufacturera c/	4.1	0.1	5.3	6.2	4.7	-4.6	1.6	-9.3	-6.6	-3.6	4.2	13.9	-4.0	8.9
Alimentos, bebidas y tabaco	3.3	0.5	3.9	6.9	2.1	-0.3	3.6	-0.3	-3.5	-0.8	3.6	1.7	1.6	2.7
Textiles, bebidas y cuero	1.1	-3.2	2.7	0.9	3.7	-6.9	-3.7	-17.6	-6.0	0.2	9.6	24.7	-10.9	16.9
Madera y sus productos	1.9	-9.2	1.6	4.8	11.7	-10.7	1.8	-20.3	-10.5	-12.8	-2.1	16.8	-9.6	6.5
Imprenta y editoriales	2.9	-0.8	6.5	1.7	4.1	-11.5	-4.0	-13.5	-16.4	-11.2	-8.0	-1.5	-9.1	-4.8
Químicos, derivados del petróleo, caucho y plástico	3.4	-1.2	4.1	5.9	4.8	1.1	7.4	-2.5	0.5	-0.6	2.9	10.7	2.3	6.7
Minerales no metálicos, excepto derivados del petróleo	4.6	-1.6	5.3	6.8	7.8	-16.8	-5.0	-22.3	-21.7	-17.3	-5.4	13.7	-14.0	3.5
Industrias metálicas básicas	6.2	6.6	2.2	9.0	6.9	5.4	3.2	4.1	6.6	7.3	15.0	19.7	3.7	17.3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	6.7	1.6	8.4	9.6	7.3	-6.9	2.0	-15.2	-9.2	-4.4	8.5	28.9	-6.9	18.2
Otras industrias manufactureras	2.2	7.3	15.5	-3.9	-7.7	-11.4	-13.0	-17.1	-10.3	-4.6	-2.9	15.2	-15.2	6.2
Servicios básicos	8.1	5.5	8.5	9.2	9.3	-3.6	1.7	-6.2	-4.9	-4.8	1.4	12.7	-2.3	6.9
Electricidad, gas y agua	4.8	2.4	4.7	5.8	6.0	2.1	5.5	1.9	0.7	0.7	2.9	4.1	3.7	3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.7	6.0	9.1	9.9	9.9	-4.5	1.1	-7.5	-5.8	-5.7	1.1	14.3	-3.3	7.5
Otros servicios	4.3	3.3	4.0	4.5	5.5	-6.4	-0.9	-8.7	-9.7	-6.2	-3.9	4.0	-4.8	-0.1
Comercio, restaurantes y hoteles	6.8	3.2	7.0	8.2	8.6	-14.1	-4.2	-18.6	-17.7	-15.4	-7.0	7.9	-11.6	0.1
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	5.4	5.7	4.6	5.0	6.3	-0.4	4.5	-0.2	-2.4	-3.3	-3.1	2.1	2.1	-0.6
Servicios comunales, sociales y personales	1.3	1.8	0.8	0.2	2.1	-2.9	-1.6	-4.8	-6.6	0.9	-1.8	2.0	-3.2	0.1
Servicios bancarios imputados (-)	11.1	14.6	8.4	9.5	11.8	-9.0	5.4	-9.0	-14.4	-17.1	-18.3	-1.1	-1.7	-10.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Con respecto al mismo período del año anterior, de valores constantes de 1993.

b/ Cifras preliminares.

c/ Las cifras trimestrales pueden no coincidir con las obtenidas anualmente a causa de que el sector agropecuario se calcula en tiempo diferente.

d/ Los datos corresponden al año agrícola, cuya extensión en el tiempo difiere de la del año calendario utilizado en el cálculo anual del producto.

e/ Incluye la industria maquiladora de exportación.

## MEXICO: PRODUCCION DE LOS PRINCIPALES SECTORES ECONOMICOS

	Total general	Minería	Industria manufacturera						Industria maquila- dora de exportación	Construcción	Electricidad, gas y agua
			Total manufac- turera	Consumo		Intermedios	Capital	No duradero			
			Total	Duradero							
Variaciones porcentuales a/											
1994											
Enero	3.5	4.6	2.5	1.5	0.9	1.7	2.4	2.8	11.4	6.8	2.3
Enero-febrero	2.3	3.3	1.1	0.7	-1.7	1.2	0.6	-1.4	10.2	6.8	1.9
Enero-marzo	1.4	2.2	0.1	-0.3	-4.2	0.4	0.3	-4.0	9.5	6.1	2.5
Enero-abril	3.0	2.7	1.9	1.2	-2.2	1.8	1.9	-1.6	8.7	7.7	3.2
Enero-mayo	3.3	2.9	2.0	1.0	-1.7	1.5	2.1	-1.8	8.5	8.6	3.3
Enero-junio	4.1	3.0	2.7	1.7	-0.4	2.1	2.5	-0.5	9.7	10.3	3.6
Enero-julio	4.2	2.8	2.9	2.4	-	2.8	2.6	-0.5	9.4	10.0	4.0
Enero-agosto	4.8	3.1	3.6	3.0	1.3	3.3	3.5	0.5	10.0	10.3	4.4
Enero-septiembre	4.9	2.8	3.9	3.1	2.2	3.3	3.8	1.5	10.5	9.6	4.4
Enero-octubre	5.0	2.6	4.0	3.2	2.6	3.3	4.1	1.9	10.8	9.4	4.6
Enero-noviembre	5.1	2.6	4.3	3.3	2.9	3.4	4.5	2.3	11.4	9.1	4.7
Enero-diciembre	4.8	2.3	4.1	3.0	2.6	3.1	4.4	2.4	11.2	8.4	4.8
1995											
Enero	3.1	1.9	5.1	3.1	-4.8	4.5	6.5	2.1	14.5	-4.7	6.2
Enero-febrero	0.5	0.9	3.1	1.9	-8.4	3.6	4.4	-2.5	14.7	-11.3	6.3
Enero-marzo	-1.5	-1.0	1.5	0.6	-10.6	2.4	2.1	-4.6	15.2	-15.2	5.5
Enero-abril	-4.6	-1.2	-1.9	-2.3	-15.6	-0.1	-1.1	-9.1	14.8	-18.6	4.5
Enero-mayo	-5.7	-0.9	-2.8	-2.7	-16.7	-0.4	-1.9	-10.5	15.4	-20.9	4.1
Enero-junio	-7.0	-1.2	-4.0	-3.6	-18.7	-1.1	-3.1	-13.4	14.6	-22.9	3.6
Enero-julio	-7.6	-1.4	-4.5	-4.1	-19.3	-1.6	-3.5	-13.8	14.2	-23.9	3.2
Enero-agosto	-7.7	-1.3	-4.8	-4.5	-19.7	-1.9	-3.8	-14.1	13.8	-23.7	2.8
Enero-septiembre	-7.8	-1.0	-4.9	-4.5	-19.4	-2.1	-4.1	-14.2	13.3	-24.0	2.6
Enero-octubre	-7.9	-2.5	-4.8	-4.4	-18.5	-2.1	-4.2	-13.0	13.3	-24.3	2.3
Enero-noviembre	-7.9	-2.4	-4.8	-4.3	-18.2	-1.9	-4.3	-12.6	13.2	-24.2	2.2
Enero-diciembre	-7.5	-1.8	-4.6	-4.1	-17.8	-1.8	-4.0	-12.7	13.7	-23.3	2.1
1996											
Enero	-0.2	3.5	1.5	2.2	5.2	1.7	0.7	8.6	16.9	-9.0	1.7
Enero-febrero	1.9	5.6	3.4	3.6	9.7	2.7	2.6	11.4	17.2	-6.2	2.3
Enero-marzo	2.2	6.8	3.6	3.3	9.3	2.5	3.8	9.9	14.7	-6.1	3.0
Enero-abril	3.6	6.4	5.5	4.3	12.8	3.1	5.6	12.5	14.8	-5.3	2.9
Enero-mayo	5.5	6.7	7.3	5.2	17.2	3.5	6.7	18.6	15.8	-2.3	3.2
Enero-junio	6.6	6.8	8.2	5.3	19.8	3.3	7.7	22.1	15.4	0.2	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Con respecto al mismo período del año anterior, base 1993 = 100.0.

Cuadro 5

## MEXICO: INDICADORES DE EMPLEO Y DESEMPLEO

	1994					1995					1996 a/	
	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	I	II
Tasas porcentuales con respecto a la PEA de 41 áreas urbanas b/												
Desempleo abierto total (TDAT) c/	3.8	3.9	3.8	3.9	3.6	6.3	5.2	6.5	7.4	6.1	6.2	5.6
Ocupación parcial y desocupación (TOPD1) d/	7.9	8.4	8.2	7.7	7.4	10.7	9.2	11.0	12.0	10.7	11.0	10.4
Ingresos insuficientes y desocupación (TIID) e/	11.2	11.1	11.4	11.7	10.6	16.2	13.2	17.5	18.1	16.1	17.4	18.0
Ocupación parcial menos de 35 horas semanales y desocupación (TOPD2) f/	22.2	22.6	23.6	20.6	21.8	25.7	23.5	27.8	25.1	26.2	27.0	27.2
Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior												
Personal ocupado												
Industria manufacturera (129 clases de actividad)	-3.0	-5.0	-3.5	-1.9	-1.4	-9.0	-6.4	-10.0	-10.8	-9.0	-2.6	1.8
Obreros	-2.9	-5.3	-3.7	-1.5	-0.8	-9.4	-6.6	-10.4	-11.4	-9.1	-1.7	3.3
Empleados	-3.6	-4.4	-3.5	-3.3	-3.0	-7.9	-5.2	-8.3	-9.2	-9.2	-6.4	-2.2
Industria maquiladora de exportación	7.6	4.6	6.1	8.8	10.7	10.2	11.7	9.4	8.9	11.0	13.0	16.9
Obreros	8.1	2.5	7.0	10.1	12.8	11.9	15.0	10.7	10.2	12.1	16.0	18.4
Obreras	8.3	6.7	6.4	9.6	10.6	9.2	11.0	8.7	7.6	9.6	9.8	14.1
Industria de la construcción, sector formal g/	-7.8	-5.1	-7.0	-6.8	-12.1	-39.8	-34.0	-44.5	-45.6	-34.8	-8.3	...
Obreros	-3.8	-0.6	-2.8	-1.6	-9.8	-43.1	-37.1	-48.5	-48.9	-37.7	-8.6	...
Empleados	-21.5	-19.7	-21.2	-24.2	-20.9	-25.6	-21.4	-28.0	-30.9	-22.2	-7.1	...
Establecimientos comerciales	...	...	...	...	...	-6.6	-2.6	-6.7	-8.6	-8.6	-2.8	1.8
Mayoreo	...	...	...	...	...	-4.2	-1.2	-5.1	-5.9	-4.6	-3.7	-2.0
Total asegurados en el IMSS h/	0.6	-0.3	-0.3	0.6	2.3	-5.4	-0.4	-5.1	-7.8	-8.3	-4.4	1.7
Asegurados permanentes h/	0.9	-0.5	-0.1	1.4	2.7	-2.7	0.8	-2.6	-4.3	-4.4	-1.5	2.9
Sector agropecuario	-1.5	-2.2	-1.6	-1.4	-1.0	-3.8	-2.7	-3.7	-4.8	-4.2	-0.3	1.2
Industrias extractivas	-0.3	-10.8	-2.6	4.2	9.3	-3.1	6.1	-2.6	-7.6	-7.5	-1.0	4.8
Industrias de transformación	-0.8	-3.1	-2.4	0.2	2.3	-2.5	0.7	-2.6	-4.1	-3.8	0.2	5.9
Industria de la construcción	3.0	0.1	0.7	5.6	5.4	-18.4	-5.1	-18.6	-24.7	-24.4	-14.2	0.4
Industria eléctrica y captación de agua	3.9	3.2	3.8	3.8	4.8	2.7	3.1	2.8	2.5	2.4	2.1	2.4
Comercio	1.4	0.5	0.9	1.4	2.8	-3.1	1.0	-2.7	-4.6	-5.7	-4.0	0.4
Transporte y comunicaciones	-0.7	-2.5	-1.7	0.0	1.4	-2.0	1.0	-2.2	-3.2	-3.4	-2.0	1.4
Servicios para empresas y hogar	1.9	1.5	1.0	1.7	3.3	-1.9	1.9	-1.7	-3.7	-4.1	-2.4	1.9
Servicios sociales y comunales	4.2	4.3	4.4	4.6	3.4	0.4	1.4	0.5	-0.4	0.1	2.0	2.2
Asegurados eventuales	-1.4	1.2	-1.9	-4.4	-0.3	-24.4	-8.5	-22.5	-31.9	-34.9	-25.7	-9.2
Rural	-1.6	2.9	1.0	-4.0	-6.1	-1.6	-4.5	-6.2	2.2	2.5	4.6	3.8
Industria de la construcción	0.3	2.7	0.5	-3.5	1.3	-31.0	-10.1	-28.1	-40.9	-44.9	-36.1	-16.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), y del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

a/ Cifras preliminares.

b/ La población económicamente activa (PEA), según la define el INEGI, comprende a todas las personas de 12 años y más que realizaron algún tipo de actividad económica (población ocupada), o que buscaron activamente hacerlo (población desocupada abierta) en los 2 meses previos a la semana de referencia de la encuesta de empleo urbano en 41 áreas urbanas. A partir de 1992, el INEGI inició la publicación de los resultados de la encuesta de empleo urbano correspondiente a 34 áreas urbanas.

c/ TDAT = Comprende a la parte de la PEA desempleada con o sin experiencia laboral con respecto al total de la PEA, y que en la semana de referencia no contaba con un empleo asalariado o por su cuenta, es decir, trabajando de cero a menos de una hora a la semana; se encontraba disponible para aceptar un empleo y había realizado acciones concretas en busca de trabajo en alguna de las ocho semanas anteriores al período de referencia.

d/ TOPD1 = Comprende a TDAT más la parte de la población que trabajó menos de 15 horas en la semana de referencia.

e/ TIID = Comprende a TDAT más la parte de la población ocupada que tuvo ingresos inferiores al salario mínimo.

f/ TOPD2 = Comprende a TDAT más la parte de la población ocupada que laboró menos de 35 horas a la semana.

g/ El sector formal se refiere a las empresas inscritas en la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción.

h/ Excluye al sector denominado "otros no especificados", el cual incluye la población económicamente inactiva (PEI), principalmente estudiantes. Asimismo, a fin de proteger a los desempleados debido a la crisis de 1994-1995, se amplió la cobertura de dos meses hasta seis, durante 1995.

Cuadro 6  
MEXICO: INDICES DE PRECIOS  
(Variaciones porcentuales)

	Indice nacional de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor a/					
	1995			1996			1995			1996		
	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior
Enero	3.8	3.8	10.2	3.6	3.6	51.7	5.6	5.6	13.0	3.6	3.6	55.1
Febrero	4.2	8.2	14.3	2.3	6.0	49.0	4.1	9.9	17.0	2.5	6.1	52.7
Marzo	5.9	14.5	20.4	2.2	8.4	43.7	6.3	16.8	23.7	2.4	8.7	47.1
Abril	8.0	23.7	29.4	2.8	11.4	36.9	8.6	26.9	33.5	2.8	11.7	39.2
Mayo	4.2	28.8	34.2	1.8	13.5	33.8	4.0	31.9	37.9	1.9	13.8	36.4
Junio	3.2	32.9	37.7	1.6	15.3	31.8	3.4	36.4	41.9	1.7	15.8	34.2
Julio	2.0	35.6	39.9	1.4	16.9	31.0	1.9	39.1	43.7			
Agosto	1.7	37.9	41.6	1.3	18.5	30.6	1.9	41.7	45.6			
Septiembre	2.1	40.7	43.5				2.2	44.8	47.8			
Octubre	2.1	43.6	45.7				2.2	48.1	50.6			
Noviembre	2.5	47.2	48.5				3.1	52.6	54.2			
Diciembre	3.3	52.0	52.0				3.6	58.1	58.1			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ En la ciudad de México.

Cuadro 7

## MEXICO: INDICES DE PRECIOS DE BIENES COMERCIALES Y NO COMERCIALES

(Variaciones porcentuales)

	Precios de bienes comerciables						Precios de bienes no comerciables					
	1995			1996			1995			1996		
	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior
Enero	4.3	4.3	9.7	3.7	3.7	59.3	3.1	3.1	10.8	3.6	3.6	44.2
Febrero	4.8	9.4	14.9	2.5	6.2	55.7	3.6	6.8	13.6	2.2	5.9	42.2
Marzo	6.2	16.2	21.9	2.5	8.9	50.2	5.5	12.7	18.8	1.9	7.9	37.3
Abril	8.3	25.9	31.5	3.4	12.5	43.4	7.6	21.3	27.1	2.3	10.3	30.5
Mayo	5.5	32.8	38.1	2.4	15.2	39.1	2.9	24.8	30.1	1.2	11.7	28.4
Junio	4.1	38.2	43.0	1.7	17.2	36.0	2.3	27.6	32.4	1.5	13.4	27.5
Julio	2.3	41.3	45.7	1.4	18.8	34.7	1.8	29.9	34.1	1.5	15.1	27.1
Agosto	1.9	44.0	47.7				1.4	31.6	35.3			
Septiembre	2.0	46.9	49.7				2.2	34.5	37.1			
Octubre	2.3	50.3	52.6				1.8	36.9	38.6			
Noviembre	3.0	54.7	56.2				1.9	39.5	40.6			
Diciembre	3.6	60.3	60.3				2.9	43.5	43.5			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

Cuadro 8

## MEXICO: INDICES DE SALARIOS NOMINALES Y REALES

	Indices				Variaciones porcentuales a/			
	Nominales		Reales b/		Nominales		Reales b/	
	Salario mínimo c/ (1978=100.0)	Salario manufacturero d/ (1989=100.0)	Salario mínimo c/ (1978=100.0)	Salario manufacturero d/ (1989=100.0)	Salario mínimo c/	Salario manufacturero d/	Salario mínimo c/	Salario manufacturero d/
1994	13,498.9	279.0	35.4	133.1	7.0	10.9	-0.3	3.6
Enero	13,498.9	256.3	36.4	126.0	7.0	14.9	-0.3	7.1
Febrero	13,498.9	253.0	36.3	123.8	7.0	11.9	0.2	4.5
Marzo	13,498.9	269.5	36.2	131.1	7.0	12.6	0.1	5.0
Abril	13,498.9	262.8	36.0	127.2	7.0	10.7	-	3.4
Mayo	13,498.9	265.6	35.8	128.0	7.0	11.6	0.2	4.3
Junio	13,498.9	267.9	35.5	128.5	7.0	10.3	0.2	3.2
Julio	13,498.9	270.7	35.3	129.1	7.0	10.8	0.1	3.7
Agosto	13,498.9	271.7	35.1	129.0	7.0	10.5	-0.3	3.4
Septiembre	13,498.9	273.0	34.8	128.6	7.0	9.2	-0.6	2.0
Octubre	13,498.9	275.2	34.6	129.0	7.0	9.7	-0.8	2.3
Noviembre	13,498.9	283.3	34.3	132.1	7.0	9.9	-0.9	2.5
Diciembre	13,498.9	398.8	34.0	184.4	7.0	10.0	-1.1	2.7
1995	15,866.0	324.7	30.6	115.2	17.5	16.4	-13.5	-13.4
Enero	14,445.8	281.6	35.1	125.4	7.0	9.9	-3.7	-0.5
Febrero	14,445.8	282.0	33.7	120.4	7.0	11.5	-7.3	-2.7
Marzo	14,445.8	295.6	31.8	119.8	7.0	9.7	-12.2	-8.6
Abril	16,175.5	302.2	32.9	113.6	19.8	15.0	-8.5	-10.7
Mayo	16,175.5	310.7	31.5	112.0	19.8	17.0	-12.1	-12.5
Junio	16,175.5	316.8	30.4	110.5	19.8	18.3	-14.5	-14.0
Julio	16,175.5	319.5	29.7	109.1	19.8	18.1	-15.9	-15.5
Agosto	16,175.5	324.4	29.2	108.9	19.8	19.4	-16.7	-15.5
Septiembre	16,175.5	324.9	28.7	106.9	19.8	19.0	-17.4	-16.9
Octubre	16,175.5	328.0	28.0	105.8	19.8	19.2	-18.9	-18.0
Noviembre	16,175.5	336.0	27.2	105.7	19.8	18.6	-20.7	-20.0
Diciembre	17,650.0	474.7	28.7	144.5	30.8	19.0	-15.7	-21.7
1996								
Enero	17,808.5	340.8	27.9	100.1	23.3	21.0	-20.4	-20.2
Febrero	17,808.5	344.9	27.3	98.9	23.3	22.3	-18.8	-17.8
Marzo	17,808.5	360.9	26.7	101.3	23.3	22.1	-15.9	-15.5
Abril	19,963.3	363.6	29.0	99.2	23.4	20.3	-11.9	-12.7
Mayo	19,963.3	...	28.4	...	23.4	...	-9.8	...
Junio	19,963.3	...	27.9	...	23.4	...	-8.2	...
Julio	19,963.3	...	27.5	...	23.4	...	-7.5	...
Agosto	19,963.3	...	27.1	...	23.4	...	-7.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Los salarios reales mínimos y manufactureros se obtuvieron deflactando los nominales por el índice nacional de precios al consumidor (tomando como año base 1978=100.0) de un salario mínimo, y por el de uno y tres salarios mínimos, respectivamente. Con el cambio de año base realizado por el Banco de México (1994=100.0) el anterior estrato de ingreso, de uno a tres salarios mínimos, ahora corresponde al de tres a seis salarios mínimos.

c/ Excluye prestaciones.

d/ Comprende sueldos, salarios y prestaciones medias.

Cuadro 10

## MEXICO: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES, FOB, SEGUN ZONAS ECONOMICAS a/

Año	Millones de dólares										Variaciones porcentuales b/								
	1994				1995				1996		1995				1996				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	I	II	Año	I	II	III	IV	I	II	
Exportaciones																			
Total	60,882	13,776	15,068	15,064	16,974	79,541	18,787	19,631	20,087	21,036	21,877	23,591	30.7	36.4	30.3	33.3	23.9	16.5	20.2
Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)	53,324	12,202	13,218	13,063	14,841	68,315	16,325	16,579	17,232	18,179	18,806	20,186	28.1	33.8	25.4	31.9	22.5	15.2	21.8
Estados Unidos	51,854	11,753	12,753	12,765	14,583	66,336	15,827	15,983	16,815	17,711	18,312	19,674	27.9	34.7	25.3	31.7	21.5	15.7	23.1
Canadá	1,470	449	465	298	258	1,979	498	596	417	468	494	512	34.6	10.9	28.2	39.9	81.4	-0.8	-14.1
América Latina y el Caribe	3,016	628	717	779	892	5,000	1,068	1,420	1,214	1,298	1,497	1,577	65.8	70.1	98.1	55.8	45.5	40.2	11.1
Mercado Común Centroamericano (MCCA) y Panamá	653	141	153	168	191	920	207	238	230	245	265	283	40.9	46.8	55.6	36.9	28.3	28.0	18.9
Mercado Común del Caribe (CARICOM)	161	34	43	47	37	144	31	56	43	14	40	63	-10.6	-8.8	30.2	-8.5	-62.2	29.0	12.5
Cuba, Hatí, República Dominicana y Puerto Rico	423	77	88	114	144	672	169	187	144	172	182	180	58.9	119.5	112.5	26.3	19.4	7.7	-3.7
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	1,590	343	387	405	455	2,854	596	839	702	717	748	883	79.5	73.8	116.8	73.3	57.6	25.5	5.2
Resto América Latina y el Caribe	189	33	46	45	65	410	65	100	95	150	262	168	116.9	97.0	117.4	111.1	130.8	303.1	68.0
Unión Europea (UE)	2,747	549	709	701	788	3,382	810	864	895	813	812	1,030	23.1	47.5	21.9	27.7	3.2	0.3	19.2
Japón	988	216	235	305	232	929	198	281	212	238	266	305	-6.0	-8.3	19.6	-30.5	2.6	34.3	8.5
Resto del mundo	807	181	189	216	221	1,915	386	487	534	508	496	493	137.3	113.3	157.7	147.2	129.9	28.5	1.2
Importaciones																			
Total	79,346	18,073	19,618	19,859	21,796	72,454	18,190	17,033	17,873	19,358	19,935	21,406	-8.7	0.7	-13.2	-10.0	-11.2	9.6	25.7
Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)	58,514	13,342	14,444	14,656	16,072	55,181	13,383	12,925	13,803	15,070	15,463	16,645	-5.7	0.3	-10.5	-5.8	-6.2	15.5	28.8
Estados Unidos	56,913	12,992	14,107	14,246	15,568	53,806	13,029	12,593	13,485	14,699	15,084	16,260	-5.5	0.3	-10.7	-5.3	-5.6	15.8	29.1
Canadá	1,601	350	337	410	504	1,375	354	332	318	371	379	385	-14.1	1.1	-1.5	-22.4	-26.4	7.1	16.0
América Latina y el Caribe	2,980	665	752	777	786	2,149	549	422	616	562	631	614	-27.9	-17.4	-43.9	-20.7	-28.5	14.9	45.5
Mercado Común Centroamericano (MCCA) y Panamá	168	38	39	46	45	95	19	17	26	33	36	38	-43.5	-50.0	-56.4	-43.5	-26.7	89.5	123.5
Mercado Común del Caribe (CARICOM)	68	10	21	18	19	78	23	19	17	19	21	5	14.7	130.0	-9.5	-5.6	0.0	-8.7	-73.7
Cuba, Hatí, República Dominicana y Puerto Rico	113	26	29	31	27	197	31	45	57	64	70	63	74.3	19.2	55.2	83.9	137.0	125.8	40.0
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	2,560	580	639	647	694	1,759	467	331	516	445	503	502	-31.3	-19.5	-48.2	-20.3	-35.9	7.7	51.7
Resto América Latina y el Caribe	71	11	24	35	1	20	9	10	-	1	1	6	-71.8	-18.2	-58.3	-	-	-88.9	-40.0
Unión Europea (UE)	8,951	2,092	2,191	2,243	2,425	6,723	1,882	1,614	1,547	1,680	1,777	1,727	-24.9	-10.0	-26.3	-31.0	-30.7	-5.6	7.0
Japón	3,811	921	978	932	980	3,607	1,118	1,036	735	718	836	1,035	-5.4	21.4	5.9	-21.1	-26.7	-25.2	-0.1
Resto del mundo	5,090	1,053	1,253	1,251	1,533	4,794	1,258	1,036	1,172	1,328	1,228	1,385	-5.8	19.5	-17.3	-6.3	-13.4	-2.4	33.7
Saldos																			
Total	-18,464	-4,297	-4,550	-4,795	-4,822	7,087	597	2,598	2,214	1,678	1,942	2,185							
Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)	-5,190	-1,140	-1,226	-1,593	-1,231	13,134	2,942	3,654	3,429	3,109	3,343	3,541							
Estados Unidos	-5,059	-1,239	-1,354	-1,481	-985	12,530	2,798	3,390	3,330	3,012	3,228	3,414							
Canadá	-131	99	128	-112	-246	604	144	264	99	97	115	127							
América Latina y el Caribe	36	-37	-35	2	106	2,851	519	998	598	736	866	963							
Mercado Común Centroamericano (MCCA) y Panamá	485	103	114	122	146	825	188	221	204	212	229	245							
Mercado Común del Caribe (CARICOM)	93	24	22	29	18	66	8	37	26	-5	19	58							
Cuba, Hatí, República Dominicana y Puerto Rico	310	51	59	83	117	475	138	142	87	108	112	117							
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	-970	-237	-252	-242	-239	1,095	129	508	186	272	245	381							
Resto América Latina y el Caribe	118	22	22	10	64	390	56	90	95	149	261	162							
Unión Europea (UE)	-6,204	-1,543	-1,482	-1,542	-1,637	-3,341	-1,072	-750	-652	-867	-965	-697							
Japón	-2,823	-705	-743	-627	-748	-2,678	-920	-755	-523	-480	-570	-730							
Resto del mundo	-4,283	-872	-1,064	-1,035	-1,312	-2,879	-872	-549	-638	-820	-732	-892							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, y del Banco de México.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Con respecto del mismo período del año anterior.

Cuadro 9

## MEXICO: BALANCE COMERCIAL a/

	Millones de dólares						Variación porcentual b/				
	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Exportaciones		Importaciones		Saldo (Año)
	fob		fob				fob		fob		
Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año		
1994											
Enero	4,089	4,089	5,552	5,552	-1,463	-1,463	17.1	17.1	20.3	20.3	30.1
Febrero	4,531	8,620	6,036	11,588	-1,504	-2,967	18.5	17.8	19.5	19.9	26.1
Marzo	5,156	13,776	6,486	18,073	-1,330	-4,297	15.7	17.1	13.5	17.5	18.9
Abril	4,655	18,431	6,074	24,147	-1,419	-5,716	12.7	15.9	17.0	17.4	22.3
Mayo	5,097	23,528	6,607	30,755	-1,510	-7,227	23.5	17.5	27.1	19.3	25.7
Junio	5,316	28,844	6,937	37,691	-1,621	-8,847	13.3	16.7	17.0	18.9	26.7
Julio	4,758	33,601	6,303	43,994	-1,545	-10,392	14.6	16.4	13.8	18.1	24.2
Agosto	5,271	38,873	6,989	50,982	-1,717	-12,110	22.1	17.1	32.2	19.9	29.7
Septiembre	5,035	43,908	6,567	57,550	-1,532	-13,642	13.2	16.7	19.4	19.8	31.2
Octubre	5,556	49,463	7,190	64,740	-1,635	-15,276	12.8	16.2	26.0	20.5	36.7
Noviembre	6,108	55,572	7,607	72,347	-1,499	-16,775	31.4	17.7	32.7	21.7	36.8
Diciembre	5,310	60,882	6,999	79,346	-1,688	-18,464	13.5	17.3	18.7	21.4	37.0
1995											
Enero	5,932	5,932	6,240	6,240	-308	-308	45.1	45.1	12.4	12.4	-79.0
Febrero	6,066	11,999	5,596	11,836	470	163	33.9	39.2	-7.3	2.1	...
Marzo	6,788	18,787	6,354	18,190	434	597	31.7	36.4	-2.0	0.7	...
Abril	5,865	24,651	4,969	23,159	896	1,492	26.0	33.8	-18.2	-4.1	...
Mayo	7,028	31,679	6,037	29,196	991	2,483	37.9	34.7	-8.6	-5.1	...
Junio	6,739	38,418	6,027	35,223	712	3,196	26.8	33.2	-13.1	-6.6	...
Julio	6,049	44,467	5,389	40,612	660	3,855	27.1	32.3	-14.5	-7.7	...
Agosto	7,099	51,566	6,407	47,019	692	4,547	34.7	32.7	-8.3	-7.8	...
Septiembre	6,939	58,505	6,077	53,095	863	5,410	37.8	33.3	-7.5	-7.7	...
Octubre	7,346	65,852	6,628	59,723	718	6,129	32.2	33.1	-7.8	-7.8	...
Noviembre	6,909	72,761	6,438	66,162	471	6,600	13.1	30.9	-15.4	-8.6	...
Diciembre	6,781	79,542	6,292	72,453	489	7,089	27.7	30.7	-10.1	-8.7	...
1996											
Enero	7,147	7,147	6,474	6,474	673	673	20.5	20.5	3.8	3.8	...
Febrero	7,113	14,260	6,622	13,096	491	1,164	17.3	18.9	18.3	10.7	615.8
Marzo	7,617	21,877	6,839	19,935	778	1,942	12.2	16.5	7.6	9.6	225.4
Abril	7,920	29,796	7,077	27,012	843	2,785	35.0	20.9	42.4	16.6	86.6
Mayo	8,076	37,872	7,482	34,494	594	3,378	14.9	19.6	23.9	18.2	36.0
Junio	7,596	45,468	6,848	41,341	749	4,127	12.7	18.4	13.6	17.4	29.2
Julio	8,054	53,522	7,615	48,956	438	4,565	33.2	20.4	41.3	20.6	18.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 11

## MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES FOB a/

(Millones de dólares)

	Petroleras		No petroleras								Variación porcentual anual b/		
	Mes	Año	Total		Agropecuarias		Extractivas		Manufacturas		Petro- leras	No pe- troleras	Manufac- turas
			Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año			
1994													
Enero	510	510	3,579	3,579	250	250	38	38	3,291	3,291	-15.6	24.0	28.0
Febrero	476	986	4,055	7,634	394	644	23	61	3,639	6,930	-16.7	24.5	26.7
Marzo	517	1,504	4,638	12,273	402	1,046	30	91	4,206	11,136	-19.5	23.9	25.7
Abril	596	2,100	4,059	16,331	256	1,302	25	116	3,778	14,913	-16.9	22.1	23.8
Mayo	669	2,768	4,428	20,759	219	1,521	27	143	4,182	19,095	-13.2	23.3	25.1
Junio	669	3,438	4,647	25,406	161	1,683	28	171	4,458	23,553	-10.4	21.7	23.1
Julio	700	4,138	4,058	29,464	115	1,798	30	200	3,913	27,466	-7.4	20.7	22.1
Agosto	667	4,805	4,604	34,068	109	1,906	27	228	4,468	31,934	-5.6	21.3	22.6
Septiembre	620	5,424	4,416	38,484	94	2,001	25	253	4,296	36,230	-4.8	20.5	21.7
Octubre	676	6,100	4,880	43,364	134	2,135	33	286	4,713	40,943	-3.9	19.8	20.8
Noviembre	687	6,787	5,422	48,785	223	2,358	34	319	5,165	46,108	-1.8	21.1	22.1
Diciembre	658	7,445	4,652	53,437	320	2,679	38	357	4,294	50,402	0.4	20.2	20.9
1995													
Enero	632	632	5,301	5,301	505	505	40	40	4,756	4,756	23.9	48.1	44.5
Febrero	668	1,300	5,398	10,699	638	1,143	38	77	4,723	9,478	31.8	40.1	36.8
Marzo	687	1,987	6,101	16,800	641	1,784	52	130	5,408	14,886	32.2	36.9	33.7
Abril	698	2,685	5,166	21,966	346	2,130	43	172	4,778	19,663	27.9	34.5	31.9
Mayo	812	3,497	6,216	28,182	337	2,467	56	228	5,823	25,487	26.3	35.8	33.5
Junio	754	4,252	5,985	34,167	283	2,750	46	274	5,657	31,143	23.7	34.5	32.2
Julio	715	4,967	5,334	39,500	186	2,936	53	326	5,095	36,238	20.0	34.1	31.9
Agosto	787	5,753	6,312	45,813	199	3,135	47	373	6,067	42,305	19.7	34.5	32.5
Septiembre	725	6,479	6,214	52,027	162	3,297	41	414	6,011	48,315	19.4	35.2	33.4
Octubre	596	7,074	6,750	58,777	168	3,465	46	461	6,536	54,851	16.0	35.6	34.0
Noviembre	604	7,678	6,306	65,083	252	3,717	47	508	6,006	60,858	13.1	33.4	32.0
Diciembre	744	8,422	6,036	71,119	299	4,016	37	545	5,700	66,558	13.1	33.1	32.1
1996													
Enero	805	805	6,342	6,342	384	384	36	36	5,921	5,921	27.4	19.6	24.5
Febrero	767	1,572	6,347	12,688	442	826	37	73	5,868	11,789	20.9	18.6	24.4
Marzo	879	2,451	6,738	19,426	457	1,283	35	108	6,246	18,035	23.3	15.6	21.2
Abril	983	3,434	6,937	26,362	402	1,685	39	147	6,496	24,531	27.9	20.0	24.8
Mayo	943	4,377	7,133	33,495	371	2,056	44	190	6,718	31,249	25.1	18.9	22.6
Junio	985	5,362	6,611	40,107	237	2,293	35	225	6,340	37,589	26.1	17.4	20.7
Julio	893	6,255	7,160	47,267	218	2,511	33	258	6,910	44,498	25.9	19.7	22.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Sobre cifras acumuladas con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 12

## MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES FOB a/

(Enero-junio)

	Millones de dólares		Composición porcentual		Tasas de crecimiento (1996) b/
	1995	1996 b/	1995	1996 b/	
Exportación total	38,418	45,468	100.0	100.0	18.4
Sector público	4,378	...	11.4	...	...
Sector privado	34,040	...	88.6	...	...
Agropecuarias y pesca	2,750	2,293	7.2	5.0	-16.6
Café crudo	512	510	1.3	1.1	-0.4
Jitomate	466	361	1.2	0.8	-22.5
Legumbre y hortalizas frescas	703	482	1.8	1.1	-31.4
Melón, sandía y otras frutas frescas	312	360	0.8	0.8	15.4
Ganado vacuno	378	59	1.0	0.1	-84.4
Otros	379	521	1.0	1.2	37.5
Industrias extractivas	3,988	5,160	10.4	11.4	29.4
Petróleo crudo	3,714	4,914	9.7	10.8	32.3
Cobre en bruto	15	2	-	-	-86.7
Zinc en concentrados	60	69	0.2	0.2	15.0
Azufre	17	12	-	-	-29.4
Otros	182	163	0.5	0.4	-10.4
Industrias manufactureras	31,603	37,907	82.3	83.4	20.0
Alimentos, bebidas y tabaco	1,185	1,446	3.1	3.2	22.0
Textiles, vestido y artículos de cuero	2,246	2,842	5.9	6.3	26.5
Industria de la madera	287	396	0.8	0.9	38.0
Papel, imprenta y editoriales	420	381	1.1	0.8	-9.3
Derivados del petróleo	349	283	0.9	0.6	-18.9
Petroquímica	188	143	0.5	0.3	-23.9
Química	1,900	2,015	5.0	4.4	6.1
Productos plásticos y de caucho	602	650	1.6	1.4	8.0
Productos minerales no metálicos	670	799	1.7	1.8	19.3
Siderurgia	1,430	1,479	3.7	3.3	3.4
Minerometalurgia	835	886	2.2	2.0	6.1
Productos metálicos, maquinaria y equipo	20,885	25,950	54.4	57.1	24.3
Industria automotriz c/	6,634	8,850	17.3	19.5	33.4
Automóvil para transporte de personas	3,485	4,992	9.1	11.0	43.2
Automóvil para transporte de carga	822	1,435	2.1	3.2	74.6
Motores para automóviles	1,115	1,098	2.9	2.4	-1.5
Partes sueltas para automóviles	1,212	1,325	3.2	2.9	9.3
Máquinas para procesamiento de información	681	1,143	1.8	2.5	67.8
Partes o piezas sueltas para maquinaria	613	830	1.6	1.8	35.4
Cables aislados para electricidad	1,577	2,234	4.1	4.9	41.7
Cintas magnéticas y discos fonográficos	229	254	0.6	0.6	10.9
Otros instrumentos eléctricos	1,003	1,556	2.6	3.4	55.1
Resto productos	10,148	11,083	26.4	24.4	9.2
Otras industrias	606	637	1.6	1.4	5.1
Otros productos no clasificados	77	108	0.2	0.2	40.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Cifras preliminares.

c/ Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 13

## MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES FOB a/

	Millones de dólares						Variación porcentual anual b/		
	Consumo		Intermedias		Capital		Consumo	Intermedias	Capital
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año			
1994									
Enero	616	616	3,981	3,981	955	955	18.1	22.3	13.8
Febrero	674	1,290	4,371	8,352	991	1,946	15.6	22.4	12.6
Marzo	778	2,068	4,612	12,964	1,095	3,041	14.9	18.8	13.9
Abril	764	2,831	4,254	17,219	1,057	4,098	15.2	18.5	14.2
Mayo	784	3,615	4,748	21,966	1,076	5,174	20.1	20.4	14.4
Junio	803	4,418	4,983	26,949	1,151	6,325	20.1	19.6	15.1
Julio	695	5,113	4,491	31,440	1,116	7,441	18.0	18.8	15.5
Agosto	804	5,917	5,027	36,467	1,158	8,599	18.9	20.7	17.3
Septiembre	785	6,702	4,740	41,207	1,042	9,641	19.3	20.5	17.4
Octubre	893	7,595	5,134	46,341	1,163	10,804	20.1	21.1	18.3
Noviembre	981	8,576	5,349	51,690	1,278	12,082	21.2	22.0	20.6
Diciembre	935	9,511	4,824	56,514	1,240	13,322	21.3	21.6	20.5
1995									
Enero	519	519	4,890	4,890	832	832	-15.8	22.8	-12.9
Febrero	479	997	4,428	9,318	689	1,521	-22.7	11.6	-21.8
Marzo	472	1,470	5,031	14,349	850	2,371	-28.9	10.7	-22.0
Abril	390	1,859	4,017	18,366	562	2,933	-34.3	6.7	-28.4
Mayo	401	2,260	4,897	23,264	738	3,672	-37.5	5.9	-29.0
Junio	406	2,666	4,859	28,122	762	4,434	-39.7	4.4	-29.9
Julio	334	3,000	4,365	32,487	690	5,125	-41.3	3.3	-31.1
Agosto	462	3,462	5,224	37,711	721	5,846	-41.5	3.4	-32.0
Septiembre	420	3,882	5,010	42,721	646	6,492	-42.1	3.7	-32.7
Octubre	468	4,350	5,452	48,173	708	7,200	-42.7	4.0	-33.4
Noviembre	476	4,826	5,249	53,422	713	7,914	-43.7	3.4	-34.5
Diciembre	508	5,335	4,999	58,421	784	8,697	-43.9	3.4	-34.7
1996									
Enero	451	451	5,237	5,237	787	787	-13.1	7.1	-5.4
Febrero	498	948	5,376	10,613	749	1,535	-4.9	13.9	1.0
Marzo	508	1,456	5,526	16,139	805	2,340	-0.9	12.5	-1.3
Abril	517	1,973	5,723	21,862	837	3,177	6.1	19.0	8.3
Mayo	504	2,477	6,062	27,924	916	4,092	9.6	20.0	11.5
Junio	435	2,911	5,563	33,487	850	4,942	9.2	19.1	11.5
Julio	482	3,393	6,223	39,711	910	5,853	13.1	22.2	14.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Sobre cifras acumuladas con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 14

## MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES FOB a/

(Enero-junio)

	Millones de dólares		Composición porcentual		Tasas de
	1995	1996 b/	1995	1996 b/	crecimiento (1996) b/
Importación total	35,223	41,341	100.0	100.0	17.4
Sector público	1,367	...	3.9	...	...
Sector privado	33,856	...	96.1	...	...
Bienes de consumo	2,666	2,906	7.6	7.0	9.0
Bienes intermedios	28,122	33,500	79.8	81.0	19.1
Bienes de capital	4,434	4,935	12.6	11.9	11.3
Agropecuarias y pesca	1,164	2,313	3.3	5.6	98.7
Maíz	107	616	0.3	1.5	475.7
Semilla de soya	265	476	0.8	1.2	79.6
Sorgo	127	122	0.4	0.3	-3.9
Ganado vacuno	10	33	-	0.1	230.0
Otros	655	1,066	1.9	2.6	62.8
Industrias extractivas	290	289	0.8	0.7	-0.3
Gas natural	51	15	0.1	-	-70.6
Otros	239	274	0.7	0.7	14.6
Industrias manufactureras	32,899	37,490	93.4	90.7	14.0
Alimentos, bebidas y tabaco	1,229	1,410	3.5	3.4	14.7
Textiles, vestido y artículos de cuero	1,771	2,031	5.0	4.9	14.7
Industria de la madera	190	184	0.5	0.5	-3.2
Papel, imprenta y editoriales	1,476	1,413	4.2	3.4	-4.3
Derivados del petróleo	696	658	2.0	1.6	-5.5
Petroquímica	445	435	1.3	1.1	-2.3
Química	2,652	3,246	7.5	7.9	22.4
Productos plásticos y de caucho	1,946	2,469	5.5	6.0	26.9
Productos minerales no metálicos	417	576	1.2	1.4	38.1
Siderurgia	1,725	2,192	4.9	5.3	27.1
Minerometalurgia	599	671	1.7	1.6	12.0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	19,427	21,887	55.2	52.9	12.7
Industria automotriz c/	8,013	...	22.8	...	...
Automóviles para transporte de personas	255	457	0.7	1.1	79.2
Material de ensamble para automóviles	3,602	...	10.2	...	...
Motores y sus partes para automóviles	3,041	1,120	8.6	2.7	-63.2
Refacciones para automóviles y camiones	1,115	3,361	3.2	8.1	201.4
Máquinas para procesamiento de información	868	1,561	2.5	3.8	79.8
Resto productos	10,546	15,378	29.9	37.2	45.8
Otras industrias	326	318	0.9	0.8	-2.5
Otros productos no clasificados	870	1,249	2.5	3.0	43.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Cifras preliminares.

c/ Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 15

## MEXICO: BALANCE DE PAGOS a/

(Millones de dólares)

	1994					1995					1996	
	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	I	II
Balance en cuenta corriente	-29,724	-6,800	-7,484	-7,925	-7,516	-777	-1,211	426	-273	282	-130	639
Balance comercial de bienes y servicios	-20,432	-4,432	-5,049	-5,451	-5,501	8,272	1,053	2,978	2,231	2,011	2,545	2,470
Balance de bienes	-18,464	-4,297	-4,550	-4,794	-4,822	7,089	597	2,599	2,215	1,678	1,942	2,185
Sin maquila	-24,267	-5,467	-5,998	-6,319	-6,484	2,164	-484	1,342	915	390	575	647
Maquila	5,803	1,169	1,447	1,524	1,662	4,925	1,081	1,256	1,299	1,288	1,367	1,538
Exportaciones de bienes y servicios	71,184	16,483	17,539	17,541	19,621	89,709	21,382	22,101	22,470	23,756	24,826	26,279
Bienes fob	60,882	13,776	15,068	15,064	16,974	79,542	18,787	19,631	20,087	21,036	21,877	23,592
Sin maquila	34,613	8,078	8,600	8,352	9,584	48,438	11,710	12,057	12,042	12,630	13,870	14,682
Maquila	26,269	5,698	6,468	6,712	7,390	31,103	7,077	7,575	8,045	8,406	8,007	8,910
Servicios reales b/	10,301	2,707	2,472	2,476	2,647	10,167	2,595	2,470	2,383	2,720	2,949	2,687
Transporte y seguros	1,066	248	266	275	277	1,165	280	294	283	308	319	346
Viajes	6,364	1,748	1,468	1,430	1,718	6,164	1,655	1,445	1,368	1,698	1,965	1,616
Importaciones de bienes y servicios	91,616	20,914	22,588	22,991	25,122	81,436	20,329	19,123	20,239	21,745	22,281	23,808
Bienes fob	79,346	18,073	19,618	19,859	21,796	72,453	18,190	17,033	17,873	19,358	19,935	21,407
Sin maquila	58,880	13,544	14,597	14,670	16,068	46,274	12,194	10,714	11,127	12,240	13,294	14,035
Maquila	20,466	4,529	5,021	5,188	5,728	26,179	5,996	6,318	6,746	7,118	6,641	7,372
Servicios reales b/	12,270	2,841	2,970	3,133	3,326	8,983	2,139	2,090	2,367	2,388	2,346	2,401
Transporte y seguros	4,286	981	1,064	1,094	1,147	3,425	873	803	852	897	965	1,020
Viajes	5,338	1,162	1,268	1,370	1,537	3,153	651	760	868	875	724	768
Servicios de factores	-13,012	-3,162	-3,454	-3,506	-2,890	-12,949	-3,119	-3,620	-3,573	-2,637	-3,662	-3,048
Utilidades	-3,799	-764	-1,299	-965	-771	-2,720	-719	-987	-544	-470	-698	-735
Intereses recibidos	2,700	591	656	696	757	3,010	695	728	790	797	765	756
Intereses pagados y comisiones c/	-11,911	-3,020	-2,869	-3,175	-2,847	-13,564	-3,158	-3,454	-3,906	-3,046	-3,820	-3,194
Otros	-2	31	58	-62	-29	325	63	93	87	82	91	125
Transferencias unilaterales privadas	3,720	794	1,019	1,032	875	3,900	855	1,068	1,069	908	987	1,217
Balance en cuenta de capital	11,333	6,908	-1,166	8,062	-2,471	10,367	1,909	2,807	4,891	760	-126	-722
Transferencias unilaterales oficiales	62	18	9	16	19	60	19	15	5	21	11	1
Capitales netos (pasivos + activos)	14,585	11,423	2,728	4,146	-3,712	14,112	2,659	1,900	5,996	3,557	249	1,470
Inversión extranjera	19,156	11,769	4,719	6,460	-3,792	-3,175	-5,862	-1,390	1,483	2,594	3,640	4,158
Inversión directa	10,972	3,152	3,283	2,814	1,723	6,964	1,493	2,443	1,731	1,297	1,742	1,383
Inversión de cartera	8,184	8,617	1,436	3,646	-5,515	-10,139	-7,355	-3,833	-248	1,297	1,898	2,775
Mercado accionario	4,085	3,466	248	744	-373	519	146	87	-97	383	893	1,361
Mercado de dinero en moneda nacional	-2,225	1,460	-27	1,027	-4,685	-13,860	-4,700	-3,375	-3,838	-1,947	-283	-437
Mercado de dinero en moneda extranjera	6,324	3,691	1,215	1,875	-457	3,202	-2,801	-545	3,687	2,861	1,288	1,851
Préstamos y depósitos	1,099	1,775	-342	-1,723	1,389	23,244	9,535	3,671	6,614	3,424	-3,639	-1,633
Activos totales (saldo neto)	-5,670	-2,120	-1,650	-591	-1,309	-5,957	-1,014	-381	-2,101	-2,461	249	-1,055
Errores y omisiones netos	-3,314	-4,533	-3,903	3,900	1,222	-3,805	-769	892	-1,110	-2,818	-386	-2,193
Balance global d/	-18,391	108	-8,650	137	-9,987	9,590	698	3,233	4,618	1,042	-256	-83
Variación total de reservas brutas (- significa aumento)	18,390	-112	8,651	-141	9,992	-9,592	-701	-3,232	-4,617	-1,042	250	89

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Como resultado del método seguido por la CEPAL en la contabilización de las transferencias unilaterales y de los errores y omisiones netos, se presentan diferencias con la información oficial en los saldos de las cuentas corriente y de capital.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye intereses por valores en moneda nacional.

d/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida. En 1995 incluye el financiamiento excepcional por 26,253 millones de dólares.

Cuadro 16

## MEXICO: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal interbancario a/ (pesos por dólar)	Indices (1994=100.0)		Variaciones porcentuales a 12 meses		
		Tipo de cambio nominal	Tipo de cambio real b/	Tipo de cambio nominal	Tipo de cambio real	Tasa de depreciación (-) del tipo de cambio nominal c/
1994	3.3877	100.0	100.0	8.8	4.3	-8.1
Enero	3.1052	91.7	93.0	-	-4.6	-
Febrero	3.1228	92.2	93.3	0.4	-4.0	-0.4
Marzo	3.2969	97.3	98.4	6.2	1.6	-5.8
Abril	3.3501	98.9	99.6	8.3	3.6	-7.7
Mayo	3.3132	97.8	98.2	6.2	1.6	-5.8
Junio	3.3639	99.3	99.5	7.9	3.5	-7.3
Julio	3.4005	100.4	100.4	9.0	4.8	-8.2
Agosto	3.3799	99.8	99.7	8.7	4.8	-8.0
Septiembre	3.3973	100.3	99.8	9.2	5.4	-8.4
Octubre	3.4170	100.9	100.0	9.8	5.5	-8.9
Noviembre	3.4403	101.6	100.2	9.3	4.9	-8.5
Diciembre	4.0652	120.0	117.4	30.9	25.5	-23.6
1995	6.4247	189.6	145.2	89.7	45.2	-47.3
Enero	5.6441	166.6	157.7	81.8	69.6	-45.0
Febrero	5.6670	167.3	152.5	81.5	63.4	-44.9
Marzo	6.7609	199.6	172.3	105.1	75.1	-51.2
Abril	6.1847	182.6	146.4	84.6	46.9	-45.8
Mayo	5.9681	176.2	136.0	80.1	38.6	-44.5
Junio	6.2055	183.2	137.3	84.5	38.1	-45.8
Julio	6.1146	180.5	132.6	79.8	32.1	-44.4
Agosto	6.1919	182.8	132.5	83.2	32.8	-45.4
Septiembre	6.3023	186.0	132.4	85.5	32.6	-46.1
Octubre	6.7275	198.6	138.9	96.9	38.9	-49.2
Noviembre	7.6745	226.5	154.4	123.1	54.1	-55.2
Diciembre	7.6558	226.0	149.2	88.3	27.1	-46.9
1996						
Enero	7.4705	220.5	141.4	32.4	-10.4	-24.4
Febrero	7.5036	221.5	139.0	32.4	-8.8	-24.5
Marzo	7.5490	222.8	137.4	11.7	-20.3	-10.4
Abril	7.4453	219.8	132.3	20.4	-9.6	-16.9
Mayo	7.4221	219.1	129.9	24.4	-4.5	-19.6
Junio	7.5479	222.8	130.1	21.6	-5.3	-17.8
Julio	7.6079	224.6	129.7	24.4	-2.2	-19.6
Agosto	7.5018	221.4	126.3	21.2	-4.6	-17.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

- a/ Corresponde al tipo de cambio de las operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio privadas y empresas o clientes importantes; se determina por el libre juego de la oferta y la demanda. Asimismo, se refiere al valor de venta del mismo día al cierre, como promedio del período.
- b/ Tipo de cambio nominal deflactado por la relación entre los índices de precios al consumidor de México y de los Estados Unidos, con año base 1994=100.0.
- c/ Cálculo derivado del valor recíproco del tipo de cambio nominal.

Cuadro 17

## MEXICO: PRINCIPALES OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO a/

	Ingresos			Gastos			Balance público presupuestal (1-4) (7)
	Total b/ (1)	Gobierno Federal (2)	Pemex c/ (3)	Total b/ (4)	Gobierno Federal (5)	Pemex c/ (6)	
Cifras acumuladas en millones de pesos							
1992							
Marzo	62,446	41,171	5,652	56,119	36,090	6,679	6,327
Junio	127,562	85,103	11,838	113,178	72,071	13,348	14,384
Septiembre	201,366	134,477	19,105	178,263	114,110	20,122	23,103
Diciembre	274,471	180,323	26,405	258,468	164,364	28,490	16,003
1993							
Marzo	71,173	47,940	6,148	64,816	43,281	6,098	6,357
Junio	145,323	96,897	13,532	131,958	88,159	12,261	13,365
Septiembre	220,088	143,377	22,064	205,904	136,139	19,596	14,184
Diciembre	301,520	194,813	29,129	293,186	190,657	28,504	8,334
1994							
Marzo	77,897	53,142	5,857	76,707	54,069	6,142	1,190
Junio	157,694	103,988	14,445	152,425	105,467	12,540	5,269
Septiembre	242,546	158,860	21,067	237,769	161,774	20,762	4,777
Diciembre	332,034	215,301	32,409	336,731	225,229	30,861	-4,697
1995							
Marzo	91,081	57,827	12,664	84,389	57,460	9,729	6,692
Junio	190,397	128,213	20,815	178,588	124,407	19,062	11,809
Septiembre	290,486	191,849	33,152	274,382	190,266	28,962	16,104
Diciembre	420,440	283,195	48,899	421,240	293,757	46,051	-800
1996							
Marzo	122,506	81,563	15,500	120,500	84,620	12,480	2,006
Junio	255,944	168,919	35,326	241,111	167,103	25,768	14,833
Variaciones porcentuales d/							
1993							
Marzo	14.0	16.4	8.8	15.5	19.9	-8.7	0.5
Junio	13.9	13.9	14.3	16.6	22.3	-8.1	-7.1
Septiembre	9.3	6.6	15.5	15.5	19.3	-2.6	-38.6
Diciembre	9.9	8.0	10.3	13.4	16.0	-	-47.9
1994							
Marzo	9.4	10.9	-4.7	18.3	24.9	0.7	-81.3
Junio	8.5	7.3	6.7	15.5	19.6	2.3	-60.6
Septiembre	10.2	10.8	-4.5	15.5	18.8	6.0	-66.3
Diciembre	10.1	10.5	11.3	14.9	18.1	8.3	...
1995							
Marzo	16.9	8.8	116.2	10.0	6.3	58.4	462.4
Junio	20.7	23.3	44.1	17.2	18.0	52.0	124.1
Septiembre	19.8	20.8	57.4	15.4	17.6	39.5	237.1
Diciembre	26.6	31.5	50.9	25.1	30.4	49.2	-83.0
1996							
Marzo	34.5	41.0	22.4	42.8	47.3	28.3	-70.0
Junio	34.4	31.7	69.7	35.0	34.3	35.2	25.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

a/ No considera los ingresos extraordinarios derivados de las ventas de Teléfonos de México, de los bancos estatales y de otras empresas públicas, ni tampoco a la intermediación financiera. Desde 1995 se excluye al Departamento del Distrito Federal (D.D.F.) del sector paraestatal a causa de su nueva situación jurídica.

b/ Incluye al sector no presupuestado hasta 1994. A partir de 1995 se excluye este sector, por lo que las cifras no son estrictamente comparables con los años anteriores.

c/ Ingresos y gastos netos del pago de impuestos y derechos.

d/ Con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 18

MEXICO: INGRESOS Y GASTO NETO PAGADO DEL SECTOR  
PUBLICO PRESUPUESTAL

	Millones de pesos		Variación porcentual	
	Enero-junio		Enero-junio 1996	
	1995	1996	Nominal	Real
1. Ingreso total	190,397	255,944	34.4	-4.3
Petroleros	68,684	101,755	48.2	5.5
Pemex	20,815	35,326	69.7	20.8
Gobierno Federal	47,869	66,429	38.8	-1.2
No petroleros	121,713	154,189	26.7	-9.8
Gobierno Federal	80,344	102,491	27.6	-9.2
Tributarios	71,316	88,281	23.8	-11.9
No tributarios	9,028	14,210	57.4	12.0
Organismos y empresas	41,369	51,698	25.0	-11.0
2. Gasto total	178,588	241,111	35.0	-3.9
Primario	143,446	199,272	38.9	-1.1
Programable	111,362	155,193	39.4	-0.8
Servicios personales y otros	71,984	101,110	40.5	-0.0
Inversión física	15,978	24,955	56.2	11.2
Inversión financiera	1,422	2,306	62.2	15.4
Aportaciones para educación básica y otros gastos indirectos	21,978	26,822	22.0	-13.1
No programable	32,084	44,079	37.4	-2.2
Costo financiero de la deuda pública	35,142	41,839	19.1	-15.3
3. Saldos				
Balance en términos de caja	18,637	14,457	-22.4	-44.8
Balance primario	50,527	56,976	12.8	-19.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Cuadro 19

## MEXICO: COLOCACION DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO MEDIANTE VALORES a/

(Saldo a fin del período en millones de pesos)

	Circulación total de valores	Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)				Bonos de desarrollo	TESOBO- NOS d/	AJUSTA- BONOS y otros
		Total	A través del Banco de México	A través de empresas privadas y mercado de valores b/	Otros c/			
1993								
Enero	130,351	54,170	14,311	39,145	714	38,590	778	36,813
Febrero	127,030	51,173	10,947	39,058	1,168	38,584	151	37,121
Marzo	129,148	54,356	10,369	43,200	787	37,358	94	37,340
Abril	125,675	51,207	4,304	46,426	477	36,991	89	37,388
Mayo	122,638	49,653	4,584	44,755	313	35,548	87	37,351
Junio	124,095	51,191	1,978	48,405	808	36,166	213	36,525
Julio	125,650	53,914	2,441	50,754	718	36,162	671	34,904
Agosto	128,148	57,196	4,121	51,975	1,100	34,217	1,170	35,566
Septiembre	127,280	59,711	3,098	55,119	1,495	31,474	1,949	34,145
Octubre	126,151	64,199	4,240	59,031	928	26,088	2,608	33,256
Noviembre	126,803	69,717	17,862	51,521	334	20,302	3,064	33,721
Diciembre	135,611	81,014	8,574	69,809	2,631	17,036	3,842	33,719
1994								
Enero	136,088	80,163	5,392	70,337	4,434	17,056	4,512	34,356
Febrero	136,593	79,928	-5,659	82,171	3,417	16,760	5,081	34,823
Marzo	137,001	80,492	6,453	71,735	2,304	17,406	6,021	33,082
Abril	130,836	74,732	32,060	41,569	1,104	17,427	7,049	31,627
Mayo	137,926	70,248	25,151	43,042	2,055	17,765	18,578	31,335
Junio	140,590	67,149	24,867	40,374	1,908	17,301	26,082	30,057
Julio	146,272	53,138	17,960	33,389	1,789	16,998	46,895	29,240
Agosto	145,575	51,988	20,231	30,033	1,724	17,040	47,858	28,689
Septiembre	145,226	51,474	20,313	29,103	2,057	16,180	48,730	28,843
Octubre	143,305	48,859	16,796	30,160	1,903	13,177	51,922	29,348
Noviembre	139,728	45,572	20,244	24,277	1,052	9,721	55,576	28,860
Diciembre	171,306	39,701	2,525	18,503	18,673	8,316	94,679	28,610
1995								
Enero	161,501	40,013	3,427	19,586	17,000	9,821	82,992	28,675
Febrero	167,253	42,782	2,676	23,482	16,624	11,108	83,517	29,846
Marzo	179,378	42,992	3,006	22,604	17,382	18,388	86,612	31,386
Abril	164,003	41,694	2,788	23,947	14,959	26,800	61,959	33,550
Mayo	163,429	43,888	5,752	27,938	10,197	32,516	52,020	35,005
Junio	167,163	49,261	5,823	30,261	13,177	36,321	45,837	35,743
Julio	149,293	54,189	5,840	38,285	10,064	38,067	20,309	36,728
Agosto	149,721	55,383	5,259	43,454	6,670	38,732	18,255	37,351
Septiembre	152,342	58,805	4,402	44,735	9,668	39,597	15,789	38,151
Octubre	150,832	57,664	3,593	45,817	8,254	41,801	12,280	39,087
Noviembre	140,454	49,520	5,057	38,492	5,971	46,647	5,631	38,656
Diciembre	135,221	48,590	1,040	43,897	3,653	44,970	2,352	39,309
1996								
Enero	135,912	47,988	3,835	41,259	2,894	46,644	1,254	40,026
Febrero	131,714	44,369	2,712	37,001	4,656	48,476	-	38,869
Marzo	129,636	42,434	7,735	31,988	2,711	49,541	-	37,661
Abril	133,593	44,988	6,397	35,719	2,872	50,572	-	38,033

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Excluye los depósitos constituidos por el Gobierno Federal en el Banco de México para la adquisición de valores con propósitos de regulación monetaria. Asimismo, hasta noviembre de 1994 se incluye la tenencia del Banco de México de los valores adquiridos por operaciones de reporto; a partir de diciembre de 1994 el Banco de México excluye estos valores, ya que los considera como parte del crédito a intermediarios financieros.

b/ Incluye la tenencia de casas de bolsa y de posibles residentes extranjeros.

c/ Incluye operaciones de reporto a partir de diciembre de 1994.

d/ Se emitieron a partir del año 1989.

Cuadro 20

## MEXICO: COLOCACION DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO MEDIANTE VALORES a/

(Variaciones porcentuales de valores constantes) b/

	Circulación total de valores	Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)				Bonos de desarrollo	TESO-BONOS e/	AJUSTA-BONOS y otros
		Total	A través del Banco de México	A través de empresas privadas y mercado de valores c/	Otros d/			
1993								
Enero	-30.5	-28.9	-61.8	17.3	-86.8	-41.0	-30.8	-18.0
Febrero	-31.1	-30.0	-67.5	13.5	-76.5	-40.6	-87.6	-17.7
Marzo	-23.3	-2.3	-51.3	45.0	-82.8	-41.6	-90.4	-21.8
Abril	-24.0	-12.0	-80.7	48.5	-89.6	-34.7	-90.7	-24.5
Mayo	-24.2	-20.9	-81.6	28.7	-89.8	-25.6	-92.1	-25.5
Junio	-23.5	-23.0	-94.5	66.2	-48.2	-18.0	-80.6	-27.6
Julio	-20.0	-27.6	-92.6	24.1	-4.8	0.3	-45.6	-22.8
Agosto	-14.7	-21.6	-85.9	20.3	140.2	4.3	-34.4	-16.8
Septiembre	-8.7	-8.8	-86.1	28.9	194.6	-1.2	39.9	-16.0
Octubre	-9.1	4.2	-80.7	54.6	-37.7	-26.8	79.0	-17.0
Noviembre	-8.5	19.1	-2.3	29.7	-39.1	-48.4	155.3	-14.4
Diciembre	-5.9	26.4	-67.5	88.9	254.1	-57.2	285.8	-14.0
1994								
Enero	-2.9	37.7	-65.0	67.1	477.9	-58.9	439.5	-13.2
Febrero	0.3	45.7	...	96.3	172.9	-59.5	3,041.7	-12.5
Marzo	-1.0	38.3	-41.9	55.0	173.2	-56.5	5,874.1	-17.3
Abril	-2.7	36.4	596.0	-16.3	116.2	-56.0	7,317.9	-21.0
Mayo	5.2	32.3	413.1	-10.0	513.7	-53.3	19,941.5	-21.5
Junio	6.0	22.8	1,076.5	-21.9	120.9	-55.2	11,370.9	-23.0
Julio	9.0	-7.7	588.7	-38.4	133.2	-56.0	6,448.0	-21.6
Agosto	6.4	-14.8	359.9	-45.9	46.8	-53.3	3,733.2	-24.4
Septiembre	6.9	-19.2	514.5	-50.5	29.0	-51.8	2,242.6	-20.8
Octubre	6.3	-28.8	270.8	-52.2	91.9	-52.7	1,763.3	-17.4
Noviembre	3.1	-38.9	6.0	-55.9	194.9	-55.2	1,596.4	-20.0
Diciembre	18.0	-54.2	-72.5	-75.2	563.0	-54.4	2,202.2	-20.7
1995								
Enero	7.7	-54.7	-42.3	-74.7	247.8	-47.8	1,568.7	-24.3
Febrero	7.1	-53.2	...	-75.0	325.6	-42.0	1,338.0	-25.0
Marzo	8.7	-55.7	-61.3	-73.8	526.4	-12.3	1,094.4	-21.2
Abril	-3.1	-56.9	-93.3	-55.5	947.5	18.9	579.3	-18.0
Mayo	-11.7	-53.4	-83.0	-51.6	269.8	36.4	108.7	-16.7
Junio	-13.7	-46.7	-83.0	-45.6	401.6	52.4	27.6	-13.7
Julio	-27.0	-27.1	-76.8	-18.0	302.0	60.1	-69.0	-10.2
Agosto	-27.4	-24.8	-81.6	2.2	173.3	60.6	-73.1	-8.0
Septiembre	-26.9	-20.4	-84.9	7.1	227.5	70.6	-77.4	-7.8
Octubre	-27.7	-19.0	-85.3	4.3	197.7	117.8	-83.8	-8.6
Noviembre	-32.3	-26.8	-83.2	6.8	282.4	223.2	-93.2	-9.8
Diciembre	-48.1	-19.5	-72.9	56.1	-87.1	255.8	-98.4	-9.6
1996								
Enero	-44.5	-21.0	-26.2	38.8	-88.8	213.0	-99.0	-8.0
Febrero	-47.1	-30.4	-32.0	5.8	-81.2	193.0	-	-12.6
Marzo	-49.7	-31.3	79.0	-1.6	-89.1	87.4	-	-16.5
Abril	-40.5	-21.2	67.6	8.9	-86.0	37.8	-	-17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Excluye los depósitos constituidos por el Gobierno Federal en el Banco de México para la adquisición de valores con propósitos de regulación monetaria. Asimismo, hasta noviembre de 1994 se incluye la tenencia del Banco de México de los valores adquiridos por operaciones de reporto; a partir de diciembre de 1994 el Banco de México excluye estos valores, ya que los considera como parte del crédito a intermediarios financieros.

b/ Con respecto al mismo período del año anterior, deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

c/ Incluye la tenencia de casas de bolsa y de posibles residentes extranjeros.

d/ Incluye operaciones de reporto a partir de diciembre de 1994.

e/ Se emitieron a partir del año 1989.

Cuadro 21

## MEXICO: DEUDA EXTERNA TOTAL a/

(Miles de millones de dólares)

	1991	1992	1993	1994	1995	1993				1994				1995				1996	
						I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Saldos a fin del período																			
1. Total (2+3+4)	114.9	114.0	127.5	136.5	161.1	115.5	120.3	121.4	127.5	130.4	132.8	134.7	136.5	142.6	146.7	151.6	161.1	...	...
2. Privada b/	28.1	32.2	44.0	47.2	44.4	32.4	35.8	36.8	44.0	44.2	44.9	45.5	47.2	43.1	41.4	41.1	44.4	...	...
3. Pública c/	80.0	75.8	78.7	85.4	100.9	77.3	78.9	79.3	78.7	81.7	83.6	85.1	85.4	87.5	93.5	95.8	100.9	99.9	98.5
Mediano y largo plazo	78.3	72.3	74.5	79.1	93.7	72.7	74.3	75.1	74.5	76.6	78.4	78.9	79.1	83.2	89.7	92.3	93.7	93.8	92.3
Corto plazo	1.7	3.5	4.2	6.3	7.2	4.6	4.6	4.2	4.2	5.1	5.2	6.2	6.3	4.3	3.8	3.5	7.2	6.1	6.2
4. Banco de México	6.8	6.0	4.8	3.9	15.8	5.8	5.6	5.3	4.8	4.5	4.3	4.1	3.9	12.0	11.8	14.7	15.8	...	...
Desembolsos																			
Pública c/ d/	12.5	16.2	22.8	34.2	40.8	5.4	7.0	5.6	4.8	8.9	8.5	8.0	8.8	10.0	12.7	7.7	10.4	5.7	7.0
Servicio																			
Pública c/	16.1	25.7	24.7	32.9	31.6	5.3	6.5	6.5	6.4	7.4	7.8	8.0	9.7	9.5	8.3	6.4	7.4	8.5	10.0
Amortizaciones	10.3	20.4	19.9	27.5	25.3	3.9	5.4	5.2	5.4	5.9	6.6	6.5	8.5	7.9	6.7	5.4	5.3	6.7	8.4
Intereses	5.8	5.3	4.8	5.4	6.3	1.4	1.1	1.3	1.0	1.5	1.2	1.5	1.2	1.6	1.6	1.0	2.1	1.8	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

a/ La deuda externa pública se presenta en términos brutos considerando solamente el total de todos los pasivos financieros externos del sector público sin restar el saldo de los activos financieros del exterior. Asimismo excluye la inversión de los no residentes en valores gubernamentales.

b/ Las cifras de la deuda privada han sido ajustadas teniendo en cuenta el proceso de privatización y eliminación del sistema de control de cambios. También incluye la deuda externa de los bancos comerciales.

c/ Incluye la deuda externa de los bancos de desarrollo estatales.

d/ Comprende las variaciones por ajustes cambiarios.

Cuadro 22

## MEXICO: BASE Y AGREGADOS MONETARIOS

(Saldos a fin del período)

	Miles de millones de pesos					Variación porcentual a/				
	Base monetaria	M1	M2	M3	M4	Base monetaria	M1	M2	M3	M4
1994										
Diciembre	56.9	154.5	444.7	580.5	729.1	20.6	3.8	21.3	26.3	24.1
1995										
Enero	51.2	138.9	454.5	580.1	729.2	20.4	-4.1	25.2	26.0	23.0
Febrero	49.8	132.3	458.1	573.3	720.0	18.8	-8.7	26.3	21.6	18.8
Marzo	48.8	124.2	476.0	590.0	741.5	8.8	-13.8	26.2	23.8	21.2
Abril	47.6	121.4	465.7	567.1	714.2	13.5	-11.3	22.5	23.0	20.6
Mayo	46.2	122.3	479.2	578.6	737.9	8.5	-11.6	25.7	22.9	22.5
Junio	47.0	124.5	494.9	591.1	750.8	8.4	-10.9	26.9	22.3	22.0
Julio	47.9	128.5	507.8	593.8	754.4	6.5	-8.0	28.0	20.8	21.1
Agosto	47.8	128.5	514.7	598.8	769.6	8.1	-7.1	27.2	18.4	21.1
Septiembre	47.2	130.2	521.9	610.3	784.2	7.8	-6.2	27.3	19.5	21.6
Octubre	48.5	139.5	546.5	634.9	818.6	8.3	-0.2	29.8	21.8	23.8
Noviembre	53.6	147.2	580.7	659.2	842.0	9.1	0.8	35.2	25.2	25.6
Diciembre	66.8	165.4	616.9	692.7	880.1	17.3	7.0	38.7	19.3	20.7
1996										
Enero	57.9	159.7	613.2	695.6	891.3	13.2	15.0	34.9	19.9	22.2
Febrero	57.8	161.3	621.8	704.0	902.5	16.1	21.9	35.7	22.8	25.3
Marzo	59.5	167.9	648.8	725.9	930.8	21.9	35.2	36.3	23.0	25.5
Abril	57.2	168.8	649.2	733.5	947.6	20.2	39.0	39.4	29.3	32.7
Mayo	60.5	173.6	668.4	760.3	978.2	31.0	41.9	39.5	31.4	32.6
Junio	61.6	180.0	676.4	769.6	988.2	31.0	44.5	36.7	30.2	31.6
Julio	61.5	181.2	687.9	783.0	1,005.0	28.2	41.0	35.5	31.9	33.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

Nota: M1 = Billetes y moneda metálica más cuentas de cheques en moneda nacional y extranjera.

M2 = M1 más instrumentos bancarios líquidos hasta un año, y aceptaciones bancarias.

M3 = M2 más instrumentos no bancarios líquidos hasta un año: CETES, TESOBONOS, PAGAFES, BONDES y papel comercial.

M4 = M3 más instrumentos financieros a largo plazo (más de un año).

a/ Con respecto al mismo mes del año anterior, sobre la base de cifras no redondeadas.

Cuadro 23

## MEXICO: BASE MONETARIA a/

(Saldos a fin del período en millones de pesos)

	1993	1994				1995				1996 b/			
	(31 de diciembre)	31 de marzo	30 de junio	30 de septiembre	31 de diciembre	31 de marzo	30 de junio	30 de septiembre	31 de diciembre	31 de marzo	30 de junio	23 de agosto	30 de agosto
Fuentes (1+2)	47,193	44,858	43,382	43,802	56,935	48,805	47,024	47,229	66,809	59,499	61,592	59,439	60,984
1. Reservas internacionales c/	76,211	82,816	54,264	54,940	32,739	46,697	63,608	94,358	120,301	116,925	117,223	115,140	117,110
Equivalente en millones de dólares	24,537	24,649	15,999	16,140	6,148	6,850	10,082	14,699	15,741	15,491	15,402	15,387	15,444
2. Crédito interno neto	-29,018	-37,958	-10,882	-11,138	24,196	2,108	-16,584	-47,129	-53,492	-57,426	-55,631	-55,701	-56,126
Tenencia neta de valores gubernamentales d/	9,865	3,126	20,330	23,398	-	-	-	11,861	13,212	15,624	13,127	...	...
Crédito neto al Gobierno Federal e/	-18,677	-15,488	-21,841	-24,798	-15,203	-19,934	-42,054	-51,412	-26,194	-35,691	-34,084	...	...
Depósitos de empresas y organismos del sector público	-592	-88	-563	-167	-9	-4	-2	-6	-6	-5	-4	...	...
Depósitos de regulación monetaria netos	-	-	-	-	-54,067	-14,558	-1,070	-	-	-	-	...	...
Financiamiento a bancos f/	555	-1,009	11,376	10,244	98,111	63,591	66,737	52,260	30,555	19,042	23,249	...	...
Banca de desarrollo	1,003	-420	2,044	1,830	2,080	30	-1,309	-1,622	-2,061	-1,879	-2,980	...	...
Banca comercial	-448	-589	9,332	8,414	96,031	63,561	68,046	53,882	32,616	20,921	26,229	...	...
Financiamiento neto a otros intermediarios financieros g/	15,426	14,472	20,138	24,233	29,159	65,975	55,747	60,817	54,581	58,968	59,575	...	...
FOBAPROA h/	-4,254	-4,661	-5,091	-5,037	-5,269	35,280	27,837	21,518	14,888	18,847	19,323	...	...
Fideicomisos oficiales	19,680	19,133	25,229	29,270	34,428	30,695	27,910	39,299	39,693	40,121	40,252	...	...
Depósitos de organismos internacionales	-14,894	-15,227	-14,584	-13,834	-20,555	-97,052	-88,426	-108,482	-132,116	-115,537	-113,076	...	...
Otros conceptos, neto	-20,701	-23,744	-25,738	-30,212	-13,241	4,091	-7,516	-12,169	6,476	175	-4,418	...	...
Usos (3+4)	47,193	44,858	43,382	43,802	56,935	48,805	47,024	47,229	66,809	59,499	61,592	59,439	60,984
3. Billetes y monedas	47,193	44,310	43,382	43,802	56,921	48,490	47,024	47,230	66,809	59,382	61,592	59,439	60,962
En poder del público	43,228	40,628	39,437	40,653	51,870	44,709	43,451	43,656	60,655	54,824	56,670	...	...
En caja de bancos i/	3,965	3,682	3,945	3,149	5,051	3,781	3,573	3,574	6,154	4,558	4,922	...	...
4. Depósitos bancarios j/	-	548	-	-	15	316	-	-	-	117	-	-	22
Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera (pesos por dólar)	3.1059	3.3598	3.3918	3.4040	5.3250	6.8175	6.3092	6.4195	7.6425	7.5479	7.6109	7.4829	7.5829

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Según los conceptos y definiciones del Banco de México.

b/ Cifras preliminares.

c/ Definida de acuerdo con el capítulo IV de la ley del Banco de México que entró en vigor en abril de 1994.

d/ Para efectos de la citada ley no se consideran créditos del Banco de México al Gobierno Federal los valores a cargo de éste, propiedad del Banco de México. A partir de diciembre de 1994 los valores adquiridos en reporto no se incluyen como tenencia del Banco de México, sino como financiamiento a la banca. Cuando los depósitos de regulación monetaria sean mayores que la tenencia propia, el saldo neto se reportará como depósitos de regulación monetaria netos, en vez de tenencia neta de valores gubernamentales; este procedimiento lo lleva a cabo del Banco de México a partir de diciembre de 1994.

e/ Incluye el crédito directo más el crédito mediante la cuenta corriente de la Tesorería de la Federación, menos los depósitos del Gobierno Federal. De acuerdo con el artículo 11 de la mencionada ley, a partir de abril de 1994 el Banco de México solamente puede otorgar crédito al Gobierno Federal mediante el generado por el uso de la cuenta corriente de la Tesorería de la Federación.

f/ Comprende crédito, valores y sobregiros de la cuenta única. A partir de diciembre de 1994 incluye los reportos con la banca.

g/ Crédito menos depósitos.

h/ Fondo Bancario para la Protección al Ahorro (FOBAPROA).

i/ Incluye la caja de la banca de desarrollo y de la banca comercial.

j/ Hasta enero de 1992 incluye cuenta única y otros depósitos, excepto depósitos especiales; a partir de febrero de 1992 sólo se consideran los depósitos de cuenta única en moneda nacional.

Cuadro 24

## MEXICO: BASE MONETARIA, AGREGADOS MONETARIOS Y AHORRO FINANCIERO

(Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior)

	De valores corrientes						De valores constantes a/					
	Base monetaria	M1	M2	M3	M4	Ahorro financiero	Base monetaria	M1	M2	M3	M4	Ahorro financiero
1994												
Enero	12.8	19.5	11.7	19.6	24.1	25.0	5.0	11.1	3.9	11.3	15.5	16.3
Febrero	15.8	18.6	11.3	21.9	26.1	27.0	8.0	10.7	3.8	13.7	17.7	18.5
Marzo	29.4	20.3	15.6	21.6	25.2	24.8	20.8	12.3	7.9	13.5	16.9	16.6
Abril	18.9	14.5	13.3	14.0	18.0	18.0	11.1	7.0	5.9	6.5	10.3	10.2
Mayo	18.0	12.4	11.1	14.5	17.9	17.9	10.3	5.1	3.9	7.1	10.3	10.3
Junio	20.3	10.6	12.6	15.2	17.8	17.7	12.6	3.5	5.4	7.8	10.2	10.1
Julio	22.3	10.2	14.0	15.9	17.9	17.5	14.5	3.1	6.7	8.5	10.3	10.1
Agosto	25.7	9.9	17.9	19.9	19.3	18.8	17.8	3.0	10.5	12.4	11.7	11.3
Septiembre	24.7	10.2	18.9	19.5	19.8	19.3	16.9	3.3	11.5	12.0	12.3	11.8
Octubre	20.5	7.5	20.3	19.7	19.9	20.0	12.8	0.7	12.6	12.0	12.3	12.3
Noviembre	28.6	10.1	18.4	21.2	20.8	20.2	20.2	3.0	10.7	13.3	12.9	12.4
Diciembre	20.6	3.8	21.3	26.3	24.1	24.4	12.7	-3.1	13.3	17.9	15.9	16.2
1995												
Enero	20.4	-4.1	25.2	26.0	23.0	23.1	9.3	-13.0	13.6	14.3	11.6	11.7
Febrero	18.8	-8.7	26.3	21.6	18.8	18.8	4.0	-20.1	10.5	6.4	3.9	3.9
Marzo	8.8	-13.8	26.2	23.8	21.2	22.0	-9.7	-28.4	4.8	2.8	0.7	1.3
Abril	13.5	-11.3	22.5	23.0	20.6	21.1	-12.3	-31.4	-5.3	-4.9	-6.8	-6.4
Mayo	8.5	-11.6	25.7	22.9	22.5	23.5	-19.1	-34.1	-6.3	-8.4	-8.7	-8.0
Junio	8.4	-10.9	26.9	22.3	22.0	22.9	-21.3	-35.3	-7.9	-11.2	-11.4	-10.8
Julio	6.5	-8.0	28.0	20.8	21.1	22.3	-23.9	-34.2	-8.5	-13.7	-13.5	-12.6
Agosto	8.1	-7.1	27.2	18.4	21.1	22.0	-23.7	-34.4	-10.1	-16.3	-14.4	-13.8
Septiembre	7.8	-6.2	27.3	19.5	21.6	22.5	-24.8	-34.6	-11.2	-16.7	-15.3	-14.6
Octubre	8.3	-0.2	29.8	21.8	23.8	24.9	-25.6	-31.5	-10.9	-16.4	-15.0	-14.3
Noviembre	9.1	0.8	35.2	25.2	25.6	26.8	-26.5	-32.1	-9.0	-15.6	-15.4	-14.6
Diciembre	17.3	7.0	38.7	19.3	20.7	21.0	-22.8	-29.6	-8.7	-21.5	-20.6	-20.4
1996												
Enero	13.2	15.0	34.9	19.9	22.2	22.9	-25.4	-24.2	-11.1	-21.0	-19.4	-19.0
Febrero	16.1	21.9	35.7	22.8	25.3	26.0	-22.0	-18.1	-8.9	-17.6	-15.9	-15.4
Marzo	21.9	35.2	36.3	23.0	25.5	25.7	-15.2	-5.9	-5.2	-14.4	-12.7	-12.5
Abril	20.2	39.0	39.4	29.3	32.7	33.7	-12.2	1.5	1.8	-5.5	-3.1	-2.4
Mayo	31.0	41.9	39.5	31.4	32.6	32.6	-2.1	6.0	4.2	-1.8	-0.9	-0.9
Junio	31.0	44.5	36.7	30.2	31.6	31.7	-0.6	9.6	3.7	-1.2	-0.2	-0.1
Julio	28.2	41.0	35.5	31.9	33.2	33.5	-2.1	7.6	3.4	0.6	1.7	1.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

Nota: M1=Billetes y moneda metálica más cuentas de cheques en moneda nacional y extranjera.

M2=M1 más instrumentos bancarios líquidos hasta un año, y aceptaciones bancarias.

M3=M2 más instrumentos no bancarios líquidos hasta un año: CETES, TESOBONOS, PAGAFES, BONDES y papel comercial.

M4=M3 más instrumentos financieros a largo plazo (más de un año). Incluye el Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA) hasta el mes de julio de 1992, fecha en que fue abolido, y los fondos del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) desde mayo de 1992, mes de su implantación.

Ahorro financiero=M4 menos billetes y monedas en poder del público, menos FICORCA.

a/ Deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

Cuadro 25

## MEXICO: TASAS PASIVAS DE INTERES

(Porcentajes anualizados)

	Tasas nominales						Tasas reales a/			
	Pagars con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería (CETES)		Costo porcentual promedio de captación en moneda nacional (CPP)	Tasa de interés interbancaria promedio (TIIP) b/	Pagars con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería (CETES)	
	Un mes	Tres meses	28 días	Tres meses			Un mes	Tres meses	28 días	Tres meses
1994	13.3	13.2	14.1	14.6	15.5	17.8	6.7	-0.4	7.6	1.0
I	8.7	8.9	9.9	10.3	12.2	11.2	1.5	2.9	2.7	4.3
Enero	9.4	9.4	10.5	10.8	13.2	11.9	-	3.4	1.2	4.7
Febrero	8.4	8.6	9.5	9.8	12.0	10.5	2.3	2.6	3.4	3.9
Marzo	8.3	8.6	9.7	10.3	11.5	11.2	2.1	2.7	3.5	4.5
II	15.1	15.2	16.1	16.7	16.1	19.4	9.7	9.6	10.7	11.2
Abril	13.9	13.9	15.8	15.9	14.2	19.2	8.3	8.4	10.4	10.6
Mayo	16.0	16.1	16.4	17.4	17.0	20.2	10.7	10.8	11.1	12.3
Junio	15.58	15.76	16.18	16.74	17.18	18.9	10.0	9.6	10.7	10.6
III	14.9	14.7	15.1	15.4	17.2	19.2	8.8	7.6	9.0	8.4
Julio	16.6	16.4	17.1	17.4	17.8	21.2	12.0	9.9	12.4	11.0
Agosto	14.6	14.3	14.5	14.8	17.2	18.5	9.3	7.3	9.2	7.9
Septiembre	13.6	13.4	13.8	14.2	16.7	17.8	5.2	5.7	5.4	6.5
IV	14.3	14.0	15.3	16.0	16.4	21.6	6.7	-21.7	7.8	-20.1
Octubre	13.5	13.2	13.6	14.0	16.0	17.5	7.4	-7.5	7.5	-6.8
Noviembre	13.9	13.8	13.7	14.5	16.3	19.3	7.8	-20.8	7.6	-20.2
Diciembre	15.4	14.9	18.5	19.6	17.0	28.0	4.9	-36.7	8.2	-33.3
1995	39.2	38.3	48.4	48.2	45.1	54.1	-2.4	-1.5	6.5	8.4
I	35.7	34.1	49.5	50.7	40.9	62.1	-18.2	-32.4	-5.9	-18.6
Enero	26.6	24.5	37.3	39.2	29.9	46.1	-17.1	-42.8	-7.6	-32.5
Febrero	31.1	29.7	41.7	41.7	36.0	54.0	-18.1	-39.1	-8.8	-30.5
Marzo	49.3	48.2	69.5	71.2	56.8	86.0	-19.5	-15.1	-1.3	7.2
II	48.1	46.9	60.4	57.8	58.2	65.1	-11.0	17.9	-	30.8
Abril	56.6	56.6	74.8	71.5	70.3	85.3	-32.7	19.1	-18.9	37.0
Mayo	47.0	45.2	59.2	54.7	57.9	60.5	-3.1	18.3	9.4	29.4
Junio	40.7	38.9	47.3	47.3	46.4	49.5	2.7	16.3	9.6	26.0
III	32.5	32.2	36.5	36.6	37.7	38.7	9.9	4.9	14.4	9.6
Julio	35.6	34.7	40.9	39.7	41.4	42.9	11.7	11.6	17.8	17.1
Agosto	31.6	31.4	35.1	35.9	37.1	37.6	12.3	4.5	16.3	9.2
Septiembre	30.2	30.4	33.5	34.3	34.6	35.5	5.5	-1.5	9.0	2.4
IV	40.5	40.1	47.4	47.8	43.7	50.4	9.9	3.6	17.6	11.9
Octubre	35.1	35.1	40.3	41.2	37.1	42.6	10.8	-3.3	16.7	2.8
Noviembre	45.0	44.4	53.2	54.2	47.5	57.2	16.5	6.7	26.2	17.3
Diciembre	41.5	40.7	48.6	48.0	46.5	51.3	2.4	7.5	9.9	15.4
1996 c/										
I	32.5	32.0	40.3	41.8	38.4	42.1	0.2	4.1	8.4	14.5
Enero	33.5	33.1	41.0	41.6	40.2	42.7	-9.1	2.9	-2.1	11.8
Febrero	30.6	30.4	38.6	40.7	35.9	40.1	2.7	2.4	11.2	13.2
Marzo	33.2	32.5	41.5	43.1	39.1	43.6	7.0	7.0	16.1	18.5
II	24.1	24.2	30.5	32.6	30.5	32.4	-1.0	...	5.5	...
Abril	28.2	28.1	35.2	37.2	35.2	36.9	-5.8	8.6	1.1	18.5
Mayo	22.4	22.8	28.5	31.1	29.4	30.2	0.5	5.1	6.8	14.0
Junio	21.9	21.9	27.8	29.6	27.1	30.1	2.3	...	8.6	...
III										
Julio	24.3	23.8	31.3	31.7	29.2	33.5	7.5	...	15.2	...
Agosto	21.6	21.9	26.5	29.2	27.5	29.5	5.7	...	11.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Tasas nominales, deflactadas por la variación del índice nacional de precios al consumidor.

b/ Por disposiciones del Banco de México, se estableció la tasa de interés interbancaria (TIIP) a partir del mes de enero de 1993, con la finalidad de que sea la tasa de referencia del costo real del dinero en los mercados monetarios, más adecuada que el CPP y los CETES a 28 días; la TIIP se determina mediante subastas semanales de dinero entre los principales intermediarios financieros.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 26

MEXICO: VALOR DE LAS ACCIONES EN CIRCULACION, COTIZADAS EN LA BOLSA DE VALORES a/

	Total b/	Industria extractiva	Industria de la transfor- mación	Industria de la construcción	Sector comercio	Sector comunica- ciones y transportes	Sector servicios	Otros sectores
1994								
Enero	668,958	4,224	99,332	91,029	74,189	157,610	171,991	70,582
Febrero	650,758	4,954	104,755	86,165	67,079	149,048	170,977	67,780
Marzo	624,111	5,070	101,312	78,600	67,028	137,178	168,376	66,548
Abril	593,384	5,095	97,489	71,659	67,871	130,616	155,482	65,173
Mayo	626,354	5,128	104,668	78,102	69,515	140,775	159,113	69,054
Junio	591,395	4,910	96,996	71,485	65,507	134,178	152,708	65,611
Julio	626,975	4,837	104,051	82,772	69,120	145,628	149,727	70,839
Agosto	685,006	12,696	114,386	96,181	72,204	149,529	162,060	77,951
Septiembre	694,826	14,362	118,363	101,755	74,486	149,011	155,230	81,619
Octubre	671,494	15,338	117,229	99,328	73,752	133,533	153,685	78,629
Noviembre	673,898	15,922	117,073	102,066	74,493	131,020	151,733	81,591
Diciembre	641,460	19,170	115,664	83,100	73,644	140,535	132,347	77,000
1995								
Enero	572,807	19,596	110,313	61,211	62,821	134,840	115,080	68,946
Febrero	485,980	33,310	93,693	44,889	53,149	113,283	94,436	53,220
Marzo	504,085	19,431	99,840	46,128	59,868	125,999	91,311	61,508
Abril	533,795	20,117	105,508	56,880	62,342	122,761	99,137	67,050
Mayo	518,001	25,778	108,398	51,945	58,076	117,552	88,555	67,697
Junio	585,329	30,262	116,711	60,578	61,430	124,796	112,652	78,900
Julio	648,769	31,238	124,394	63,767	62,346	149,884	127,504	89,636
Agosto	668,875	33,032	134,816	74,757	64,427	137,927	130,859	93,057
Septiembre	646,091	31,226	136,878	68,538	66,674	134,206	121,228	87,341
Octubre	620,608	32,236	133,444	61,033	60,102	131,619	115,739	86,435
Noviembre	674,783	37,169	142,958	68,093	62,098	157,429	116,337	90,699
Diciembre	698,797	36,183	156,525	78,163	65,805	149,456	117,737	94,928
1996								
Enero	744,927	34,828	166,720	88,072	77,230	154,803	130,838	92,436
Febrero	708,881	33,310	160,368	80,719	75,252	143,351	128,944	86,937
Marzo	774,670	33,320	181,522	85,379	81,973	149,659	137,673	105,144
Abril	801,514	33,389	185,511	90,642	86,004	158,851	139,804	107,313
Mayo	826,363	34,510	196,578	90,720	95,119	155,545	144,204	109,687
Junio	839,103	31,687	197,522	88,970	91,002	167,942	152,429	109,551
Julio	817,714	31,378	191,792	83,021	89,953	171,516	166,117	83,937

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Saldos a valor en el mercado según el último precio registrado.

b/ Calculado mediante la suma de los parciales.

Cuadro 27

## MEXICO: VALOR DE LAS ACCIONES EN CIRCULACION, COTIZADAS EN LA BOLSA DE VALORES a/

(Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior de valores reales) b/

	Total c/	Industria extractiva	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Sector comunicaciones y transportes	Sector servicios	Otros sectores
1994								
Enero	51.8	29.7	87.9	106.3	58.1	45.1	19.2	73.4
Febrero	54.2	66.0	109.5	113.9	51.0	44.4	20.2	73.9
Marzo	42.0	62.2	74.0	72.6	37.5	20.0	31.8	59.3
Abril	38.7	65.3	67.2	57.0	36.2	25.9	22.5	61.4
Mayo	48.9	48.3	83.5	81.1	45.2	38.3	23.4	78.9
Junio	36.5	52.6	66.2	56.9	32.6	27.9	15.0	68.0
Julio	37.6	22.6	70.6	69.8	31.3	30.3	10.0	70.6
Agosto	41.4	235.2	70.2	80.3	27.0	25.1	16.7	74.0
Septiembre	43.9	360.8	69.2	83.1	36.1	28.8	11.4	83.4
Octubre	31.6	369.4	47.7	59.1	24.4	6.9	16.9	58.5
Noviembre	20.0	339.9	38.7	40.2	11.4	0.2	4.0	42.8
Diciembre	-4.0	397.1	18.8	-9.2	-	-10.8	-23.9	9.7
1995								
Enero	-22.3	320.9	0.8	-39.0	-23.2	-22.4	-39.3	-11.4
Febrero	-4.7	488.2	-21.8	-54.4	-30.7	-33.5	-51.7	-31.3
Marzo	-32.9	218.2	-18.2	-51.3	-25.8	-23.7	-55.0	-23.3
Abril	-30.5	205.2	-16.4	-38.7	-29.0	-27.4	-50.7	-20.5
Mayo	-38.4	274.7	-22.8	-50.4	-37.7	-37.8	-58.5	-26.9
Junio	-28.1	347.5	-12.6	-38.5	-31.9	-32.5	-46.4	-12.7
Julio	-26.0	361.6	-14.6	-44.9	-35.5	-26.4	-39.1	-9.6
Agosto	-31.0	83.8	-16.7	-45.1	-37.0	-34.8	-43.0	-15.7
Septiembre	-35.2	51.5	-19.4	-53.1	-37.6	-37.2	-45.6	-25.4
Octubre	-36.6	44.3	-21.9	-57.8	-44.1	-32.3	-48.3	-24.5
Noviembre	-32.6	57.2	-17.7	-55.1	-43.9	-19.1	-48.4	-25.1
Diciembre	-28.3	24.2	-10.9	-38.1	-41.2	-30.0	-41.5	-18.9
1996								
Enero	-14.3	17.1	-0.4	-5.2	-19.0	-24.3	-25.1	-11.6
Febrero	-32.9	-32.9	14.9	20.7	-4.9	-15.0	-8.3	9.7
Marzo	6.9	19.3	26.5	28.8	-4.7	-17.4	4.9	18.9
Abril	9.7	21.2	28.4	16.4	0.7	-5.5	3.0	16.9
Mayo	19.2	0.0	35.5	30.5	22.4	-1.1	21.7	21.1
Junio	8.7	-20.6	28.4	11.4	12.4	2.1	2.6	5.3
Julio	-3.8	-23.3	17.7	-0.6	10.1	-12.7	-0.6	-28.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Saldos a valor en el mercado según el último precio registrado.

b/ Deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

c/ Calculado mediante la suma de los parciales.

MEXICO: CREDITO A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, PRIVADO Y PUBLICO,  
OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL Y POR LA DE DESARROLLO a/

	Crédito total	Al sector privado			Al sector público		
		Total	Banca comercial	Banca de desarrollo	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo
Saldos en millones de pesos							
1994							
Diciembre	573,065	440,142	408,679	31,463	132,923	20,145	112,778
1995							
Enero	580,840	439,391	407,999	31,392	141,449	20,197	121,252
Febrero	585,258	440,077	408,290	31,787	145,181	20,404	124,777
Marzo	627,216	456,157	422,291	33,866	171,059	21,129	149,930
Abril	581,741	428,395	396,312	32,083	153,346	20,534	132,812
Mayo	607,304	442,140	409,062	33,078	165,164	21,079	144,085
Junio	606,220	437,947	404,302	33,645	168,273	21,304	146,969
Julio	588,107	425,387	390,916	34,471	162,720	18,079	144,641
Agosto	588,764	427,450	391,015	36,435	161,314	12,327	148,987
Septiembre	577,858	418,121	384,025	34,096	159,737	12,970	146,767
Octubre	596,306	416,456	380,377	36,079	179,850	16,658	163,192
Noviembre	616,788	428,735	387,877	40,858	188,053	11,909	176,144
Diciembre	598,690	402,090	360,764	41,326	196,600	12,743	183,857
1996							
Enero	563,644	382,621	340,593	42,028	181,023	12,772	168,251
Febrero	560,294	382,458	339,509	42,949	177,836	12,103	165,733
Marzo	560,408	382,716	339,211	43,505	177,692	10,270	167,422
Abril	540,814	369,288	325,474	43,814	171,526	9,759	161,767
Mayo	532,548	361,105	318,255	42,850	171,443	11,145	160,298
Variaciones porcentuales reales b/							
1995							
Diciembre	-33.4	-41.8	-43.7	-16.3	-5.7	-59.7	3.9
1996							
Enero	-36.0	-42.6	-45.0	-11.8	-15.7	-58.3	-8.5
Febrero	-35.7	-41.7	-44.2	-9.3	-17.8	-60.2	-10.8
Marzo	-37.8	-41.6	-44.1	-10.6	-27.7	-66.2	-22.3
Abril	-32.1	-37.1	-40.0	-0.3	-18.3	-65.3	-11.1
Mayo	-34.5	-39.0	-41.9	-3.2	-22.4	-60.5	-16.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Se refiere al crédito de la cartera directa vigente, conforme a la nueva metodología del Banco de México. Excluye tanto la cartera de crédito vencida y la redescontada, como los intereses devengados y vencidos.

b/ Con respecto al mismo período del año anterior, de valores nominales deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

Cuadro 29

## MEXICO: CARTERA VENCIDA TOTAL DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA DE DESARROLLO a/

	Saldos a fin del período (millones de pesos)			Porcentajes sobre el PIB			Variaciones porcentuales b/		
	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo
1994									
Diciembre	59,501	51,805	7,696	3.9	3.4	0.5	...	...	...
1995									
Enero	69,470	61,175	8,295				...	...	...
Febrero	77,490	68,081	9,409				...	...	...
Marzo	88,973	78,412	10,561	5.6	5.0	0.7	...	...	...
Abril	98,591	87,594	10,997				...	...	...
Mayo	106,628	94,741	11,887				...	...	...
Junio	104,137	90,700	13,437	6.0	5.2	0.8	...	...	...
Julio	116,583	102,580	14,003				...	...	...
Agosto	124,888	110,133	14,755				...	...	...
Septiembre	115,797	100,257	15,540	6.6	5.7	0.9	...	...	...
Octubre	124,246	108,316	15,930				...	...	...
Noviembre	130,932	112,775	18,157				...	...	...
Diciembre	114,112	96,237	17,875	5.4	4.6	0.8	91.8	85.8	132.3
1996									
Enero	119,235	100,877	18,358				71.6	64.9	121.3
Febrero	124,996	106,489	18,507				61.3	56.4	96.7
Marzo	122,435	103,678	18,757	5.6	4.7	0.9	37.6	32.2	77.6
Abril	125,518	106,008	19,510				27.3	21.0	77.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Incluye intereses vencidos, conforme a la nueva metodología aplicada por el Banco de México.

b/ Con respecto al mismo período del año anterior.